BANCA GENERALI PRIVATE

Financial Advisory | Financial Instruments - Selection

# Fund Strategy & Picking

NOVEMBRE 2026




| | |
|---|---|
| CONTESTO DI MERCATO | 2 |
| FUND STRATEGY | 6 |
| FUND PICKING | 15 |

# Outlook

La crescita globale regge (per FMI 3,1% nel 2026, 3,4% nel 2027) nonostante lo shock energetico, grazie a canali di fornitura alternativi, scorte e rinnovabili, oltre al boom degli investimenti in AI. Ma la tenuta è sotto stress: le scorte che hanno attutito lo shock sono ai minimi storici, e la crescita è disomogenea tra le aree geografiche. L'inflazione resta sopra trend e sempre più strutturale (demografia, deglobalizzazione, decarbonizzazione). Le pressioni sui prezzi giungeranno non solo da energia ma anche da alimentari; l'impatto sul core è per ora limitato, ma il rientro al target del 2% in molti Paesi sarà più lento del previsto e dipenderà dalla durata del conflitto nel Golfo. Con 365mila miliardi di debito globale e spese incomprimibili (Healthcare, Energy, AI, Defence) il margine fiscale si riduce: servono consolidamento credibile e sostegni temporanei e mirati. Le banche centrali guardano oltre lo shock energetico e si dimostrano, in molti casi più tolleranti verso l'inflazione, con il rischio di trovarsi «dietro la curva». Lo scenario resta positivo, ma fragile: guerra nel Golfo, inflazione, tensioni sui bond, spesa in AI da trasformare in cassa e incertezza post-midterm sono rischi sempre più interconnessi.

| Categoria | Posizionamento | Var 3M | Commento |
|---|---|---|---|
| **AZIONARIO** | -- - ■ + ++ | ↔ | La crescita economica continua a mostrare una buona resilienza nonostante tassi elevati, tensioni geopolitiche e pressioni inflazionistiche, sostenendo la dinamica degli utili e offrendo un importante supporto ai mercati. Il quadro è però diventato più esigente: in un mondo caratterizzato da inflazione strutturalmente più elevata, i rendimenti obbligazionari sono tornati competitivi e hanno ripristinato una reale alternativa all'azionario. Il costo del capitale più elevato impone maggiore disciplina sulle valutazioni e riduce lo spazio per una rivalutazione indiscriminata del mercato. Diventa quindi centrale la selettività, con attenzione alla qualità dei bilanci, alla capacità di generare cassa e alla sostenibilità della crescita. Anche sull'AI il focus si sta spostando dalla dimensione degli investimenti alla loro capacità di produrre risultati: la promessa tecnologica deve diventare un risultato economico. Supporti fondamentali e rischi appaiono quindi complessivamente bilanciati, rafforzando l'importanza della diversificazione geografica. |
| **OBBLIGAZIONARIO** | -- - ■ + ++ | ↔ | Il rialzo dei rendimenti ha ricostruito valore nell'asset class, riportando l'interesse degli investitori anche sul governativo e rendendo il bond nuovamente competitivo rispetto ad altre fonti di rendimento. Permangono tuttavia rilevanti fattori di rischio. Debito pubblico elevato, deficit strutturali, crescente fabbisogno di finanziamento e inflazione più persistente continuano infatti ad alimentare la richiesta di un premio per il rischio più elevato. A ciò si aggiunge una maggiore attenzione alla sostenibilità delle finanze pubbliche: disciplina fiscale e credibilità degli emittenti sono tornate a essere determinanti nella formazione dei rendimenti. Il governativo non può più essere considerato automaticamente un porto sicuro: delle sue tradizionali «funzioni», quali difesa, diversificazione e rendimento, è soprattutto quest'ultimo ad aver mantenuto intatta la propria forza. Il rendimento, quindi, torna a essere un'opportunità, ma anche il prezzo di un rischio che deve essere correttamente valutato. |
| **LIQUIDITA'** | -- - ■ + ++ | ↔ | L'elevata incertezza macroeconomica e geopolitica continua ad attribuire alla liquidità un ruolo importante in termini di stabilità e contenimento della volatilità. Al tempo stesso, la presenza di rendimenti obbligazionari nuovamente interessanti e la tenuta dei fondamentali azionari aumentano il costo-opportunità associato a un'eccessiva esposizione al cash. Inoltre, in un contesto caratterizzato da pressioni inflazionistiche più persistenti, la liquidità offre una protezione limitata in termini reali. Il bilanciamento tra funzione stabilizzatrice, rendimento relativo e rischio di erosione del potere d'acquisto giustifica quindi il mantenimento di un posizionamento neutrale. |



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Strategy

## COMPARTI AZIONARI

Nell'attuale fase di mercato in cui ad una volatilità che a livello di indici si mantiene si livelli contenuti si accompagna una ampia dispersione di performance tra geografie, settori e sotto-settori, si inseriscono in Strategy sia fondi globali "blend" a basso tracking error rispetto all'indice, sia comparti ad elevata gestione attiva che stanno dimostrando di interpretare correttamente il mutare delle condizioni di mercato. Inoltre si conferma una strategia ad Income come "diversificatrice" rispetto al posizionamento "core". Dal punto di vista settoriale, si mantengono i settori della tecnologia - attraverso una strategia che tiene in elevataa considerazione le valutazioni espresse dai singoli titoli - e infrastrutture, oltre ai gold miners, come ricerca di correlazione con "safe haven assets".

## COMPARTI OBBLIGAZIONARI

Il perdurare della tensione geopolitica con conseguente impatto inflattivo, la minore visibilità sull'operato FED e la crescita economica statunitense che si conferma hanno determinato il proseguimento dei rialzi dei rendimenti governativi nei Paesi Sviluppati. In tale contesto si conferma il focus sulle scadenze brevi-intermedie. All'interno del segmento del debito corporate si rimane cauti sugli HY che possono essere inseriti in portafoglio anche attraverso strategie multi-credit basate sull'analisi delle singole emissioni. Per significare la maggiore costruttività sull'obbligazionario da un punto di vista strategico, ma al contempo la necessità di gestione attiva sui differenti tratti di curva, si mettono in evidenza alcuni comparti flessibili.

## COMPARTI STRATEGIE

In una fase di mercato ancora costruttiva, ma caratterizzata da elementi di incertezza, si privilegiano gestori che gestiscano il portafoglio in modo attivo e con strategie orientate al raggiungimento dell'obiettivo dichiaratao più che alla replica di un set di indici di mercato.

## COMPARTI ALTERNATIVI

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



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Asset Allocation Tattica

## AZIONI

**USA** -- - + ++ Var 1M ⟷

La stagione delle trimestrali statunitensi di Q3 '26 sta confermando l'ottimo stato di salute delle società dello S&P500. La crescita dell'EPS ha, infatti, toccato la soglia del 29,5%, superando le attese del 30 settembre al 29,2%. Si tratterebbe del terzo trimestre consecutivo di crescita degli utili maggiore del 25%. Il buon andamento dei risultati ha portato gli analisti a rivedere al rialzo le proprie stime sia per il Q4 (da 27% a 29,2%) che per il 2027 (da 15,4% al 16%), evidenziando come tra gli analisti non ci sia traccia dei timori di un rallentamento della crescita nel caso di minori investimenti nello sviluppo dell'IA paventati da alcuni investitori. A provocare un atteggiamento più cauto sul fronte degli investimenti potrebbe essere una prosecuzione della fase al rialzo dei rendimenti sul mercato obbligazionario, favorita dal persistere delle pressioni inflazionistiche per le elevate quotazioni del prezzo del petrolio. La Fed, inoltre, potrebbe alzare i tassi in dicembre. In tale scenario, per quanto il P/e forward dello S&P500 sia sceso sotto la media degli ultimi anni (18,7x contro una media a 5 anni di 19,8x e a 10 anni di 19,1x), si ritiene che non ci sia una chiara occasione d'acquisto.

**EUROPA** -- - + ++ Var 1M ⟷

Anche le trimestrali europee stanno mostrando risultati molto forti nel corso del terzo trimestre dell'anno, guidate da energetici e tecnologici. Sulla base degli ultimi dati disponibili, la crescita dell'EPS si dovrebbe attestare a circa il 22%. Il buon andamento dei risultati del trimestre ha portato a una revisione al rialzo del dato sia per il 2026 (ora visto a +21,6%) che per il 2027 (al 17,5%). L'ampiezza delle revisioni positive degli utili è trainata da semiconduttori, energia, banche e tecnologici. Rimangono, invece, negative le revisioni dei settori più esposti all'andamento della domanda dei consumatori, quali auto e lusso. Nonostante il buon andamento degli utili, sull'andamento delle borse europee potrebbero farsi sentire due elementi di incertezza. Il primo sono le tensioni sui governativi francesi, che potrebbero pesare sul mercato obbligazionario almeno sino alle elezioni presidenziali in calendario ad aprile 2027. Il secondo è il rialzo delle pressioni inflazionistiche a seguito del balzo del prezzo del petrolio, che potrebbe spingere la BCE a mantenere un orientamento restrittivo di politica monetaria a lungo.

**GIAPPONE** -- - + ++ Var 1M ⟷

Nonostante la forte correzione registrata nel mese di ottobre, il mercato azionario giapponese è rimasto all'interno del trading range entro cui si nuove dallo scorso fine di luglio. La BoJ, pur mantenendo un approccio improntato alla cautela e fermandosi temporaneamente nell'ultimo meeting di ottobre, ha chiarito che il percorso di normalizzazione monetaria non si è interrotto. Al contrario, la dinamica inflazionistica interna ha registrato una nuova accelerazione a settembre, toccando il +2,1% su anno (rispetto al +1,9% di agosto), spinta sia dal rincaro dei costi energetici sia dal trasferimento dei prezzi alla produzione (PPI). Questo scenario macroeconomico mantiene l'allerta sui mercati per un possibile e imminente ritocco all'insù dei tassi già entro il mese di dicembre. Qualora il rialzo dei tassi avesse l'effetto di rafforzare lo JPY, la pressione sulle società esportatrici aumenterebbe, amplificando le incertezze provocate dalla correzione sulle azioni più legate allo sviluppo dell'IA. Tali effetti sul mercato sarebbero però compensati da un miglioramento dello scenario per le società esposte alla domanda interna.

**EMERGENTI** -- - + ++ Var 1M ⟷

L'elemento di maggiore interesse per i mercati emergenti nelle ultime settimane è stato l'esito delle elezioni presidenziali in Brasile, con la vittoria di Lula e la fuga in USA dell'avversario Bolsonaro. Le incertezze politiche e la vittoria del candidato considerato meno favorevole ai mercati, hanno aumentato i timori che il Brasile si possa trovare di fronte a un quadro macroeconomico complesso, caratterizzato da valuta debole, tassi d'interesse elevati e rallentamento economico. Il focus è ora sulla sostenibilità della politica fiscale e sulla necessità di un riequilibrio dei conti. Nonostante il de-risking possa pesare sui multipli di mercato e sulle valutazioni complessive, il solido profilo delle esportazioni e la resilienza del comparto bancario possono offrire una protezione. Sui mercati asiatici ex-Cina resta da valutare l'impatto del rialzo dei rendimenti dei governativi statunitensi e l'andamento degli investimenti in IA. Il mercato azionario cinese sembra essere quello più fragile, penalizzato dalla debolezza della crescita economica. Tuttavia, le possibilità di interventi da parte delle autorità potrebbero sostenere le quotazioni.



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Asset Allocation Tattica

## AZIONI

### GOVERNATIVI EURO

-- - 0 + ++ Var 1M ⟷

L'approccio data-dependent ribadito dalla BCE ha ridotto leggermente le attese di rialzi nei prossimi 12 mesi, passando da 3 a 2.5 e andando a raffreddare ulteriormente la pressione sulla componente core europea. Rimane l'appetibilità di tali titoli almeno sul tratto 3-5 anni, confermando invece cautela sulla periferia europea e semi-core, sui quali pesa maggiormente l'incertezza economica.

### GOVERNATIVI NON-EURO

-- - + ++ Var 1M ⟷

L'indecifrabilità della Fed unita alle azioni del governo volte a contenere le conseguenze dell'alto deficit più che ad affrontarne le cause continuano a gonfiare le incertezze del mercato e la remunerazione aggiuntiva richiesta dallo stesso. La conduzione altalenante della crisi di Hormuz aggiunge poi ulteriore volatilità sul tratto a breve. Il differenziale di rendimento contro EUR giustifica la neutralità, stressando però il focus sulle scadenze brevi.

### CORPORATE EURO INV. GRADE

-- - 0 + ++ Var 1M ⟷

In coerenza con il posizionamento assunto sulla componente governativa, si mantiene un posizionamento di sovrappeso per l'esposizione al segmento corporate IG. L'attuale pick-up di rendimento in termini di spread e l'elevata sensibilità ai rendimenti governativi consentono di considerare il segmento come una valida diversificazione rispetto alle curve europee core.

### CORPORATE EURO SUB INV. GRADE

-- 0 + ++ Var 1M ⟷

Il recente allargamento degli spread HY mostra come il livello minimo mantenuto dal segmento lo esponga a improvvisi allargamenti nell'attuale scenario di incertezza macroeconomica. Lo stress sui governativi periferici e semi-core potrebbe pesare maggiormente su tale segmento, dettando cautela sullo stesso.

### CORPORATE NON-EURO INV. GRADE

-- - + ++ Var 1M ⟷

Il segmento segue strettamente le dinamiche evidenziate per la curva governativa US a cui si somma il pick-up di rendimento offerto dallo spread. Se da un lato tale differenziale consente di intercettare un «all-yield» complessivamente interessante, dall'altra parte il mercato non sta offrendo punti di ingresso favorevoli da un punto di vista relativo.

### CORPORATE NON-EURO SUB INV. GRADE

-- 0 + ++ Var 1M ⟷

Le dinamiche evidenziate sulla curva governativa statunitense e lo spread specifico del segmento determinano un «all-yield» molto interessante. Tuttavia il recente allargamento degli spread HY mostra come il livello minimo mantenuto dal segmento lo esponga a improvvisi allargamenti nell'attuale scenario di incertezza macroeconomica. Il livello ancora contenuto rispetto alla media degli ultimi anni suggerisce ancora cautela.

### EMERGENTI

-- - + ++ Var 1M ⟷

Il debito dei mercati emergenti nelle sue differenti forme rappresenta un segmento interessante, ma con alcuni punti di attenzione che ne determinano complessivamente un posizionamento di neutralità.
Il rendimento del debito in hard currency beneficia delle dinamiche evidenziate per la curva governativa USA, ma a fronte di un livello di spread che si mantiene sui livelli minimi degli ultimi dieci anni.
Lato local currency, la continua volatilità osservata su USD non giova al segmento le cui performance, seppur basandosi su rendimenti nominali elevati, possono essere impattate negativamente dall'elevata volatilità della componente valutaria.



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

## BlackRock Systematic World Equity

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU1278928491 | EUR | 3515 USD | Alto |

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

| PERFORMANCE (%) | | | | | VOLATILITA' | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3m | 6m | ytd | 1a | 3a | 1a | 3a |
| 4,3 | 12,2 | 17,0 | 17,1 | 74,7 | 3,9 | 12,5 |

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

## Amundi Funds - Global Equity

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU1883833862 | EUR | 8304 EUR | Medio alto |

Il comparto Amundi Funds - Global Equity mira a generare valore aggiunto nel tempo attraverso l'investimento azionario globale. Il comparto segue una gestione attiva che mira a selezionare società con elevato potenziale di crescita, scambiate a valutazioni considerate attraenti da parte del gestore. Il portafoglio è composto da circa 80-100 titoli e può mostrare una composizione molto differente in termini dia geografici sia settoriali rispetto agli indici azionari globali.

| PERFORMANCE (%) | | | | | VOLATILITA' | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3m | 6m | ytd | 1a | 3a | 1a | 3a |
| 1,1 | 7,0 | 17,0 | 17,4 | 78,6 | 4,6 | 12,4 |

CATEGORIA: GLOBAL - HIGH DIVIDEND

## Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU0607513230 | USD | 1144 USD | Medio alto |

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

| PERFORMANCE (%) | | | | | VOLATILITA' | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3m | 6m | ytd | 1a | 3a | 1a | 3a |
| 2,3 | 10,9 | 17,9 | 17,4 | 66,6 | 5,5 | 13,9 |



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Strategy

CATEGORIA: USA - BLEND

## AB SICAV I - Select US Equity Portfolio

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU0787776565 | EUR | 9462 USD | Medio alto |

Il comparto Alliance Bernstein Select US Equity mira a generare valore attraverso l'investimento in titoli azionari di società domiciliate negli USA. I due gestori, Feuerman (38 anni di esperienza) e Nappo (24 anni di esperienza), ricercano società con forti fondamentali a valutazioni ragionevoli, con l'intento di comporre un portafoglio equilibrato e prudente. In questa fase, il gestore mantiene un approccio pragmatico all'allocazione settoriale. Storicamente il fondo si è dimostrato affidabile anche nelle fasi di correzione, permettendo comunque una buona partecipazione al rialzo dei mercati. Il portafoglio è concentrato in un numero contenuto di titoli (50-80), ma i primi titoli non superano solitamente il 6-7% del fondo, evitando dunque rischi eccessivi di concentrazione.

| PERFORMANCE (%) | | | | | VOLATILITA' | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3m | 6m | ytd | 1a | 3a | 1a | 3a |
| 3,0 | 10,2 | 15,0 | 13,8 | 69,8 | 5,3 | 13,9 |

CATEGORIA: EUROPA - BLEND

## Lux IM - European Equities

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU0255269960 | EUR | 308 EUR | Medio alto |

Il comparto investe in titoli azionari di società domiciliate nei Paesi Europei (UK, Svizzera e Paesi nordici inclusi). La gestione del portafoglio si basa su un processo d'investimento strutturato, che muove dalla view top down del comitato d'investimento di BGFML. Il responsabile del fondo gestisce il portafoglio coerentemente con le indicazioni del Comitato d'investimento per quanto riguarda la preferenza geografica, settoriale e valutaria. La scelta dei singoli titoli si basa sull'utilizzo di metodologie quali-quantitative di selezione sviluppate internamente, oltre che su un filtro di sostenibilità. Il gestore può saltuariamente implementare operazioni di copertura valutaria per le esposizioni diverse da Euro oppure utilizzare strumenti derivati per gestire l'esposizione azionaria.

| PERFORMANCE (%) | | | | | VOLATILITA' | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3m | 6m | ytd | 1a | 3a | 1a | 3a |
| -1,4 | 8,3 | 8,3 | 10,3 | 44,8 | 5,4 | 13,1 |

CATEGORIA: EUROPA - VALUE

## M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) European Strategic Value Fund

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU1670707527 | EUR | 8787 EUR | Medio alto |

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

| PERFORMANCE (%) | | | | | VOLATILITA' | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3m | 6m | ytd | 1a | 3a | 1a | 3a |
| -1,3 | 8,8 | 13,3 | 19,5 | 84,5 | 5,0 | 12,1 |



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Strategy

CATEGORIA: JAPAN - VALUE

## Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Equity Fund

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU0512093542 | JPY | 63963 JPY | Alto |

Il comparto Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Equity Fund mira ad accrescere il patrimonio investito attraverso l'investimento in titoli azionari di società giapponesi. Il driver principale della performance è la selezione dei titoli. Il team ricerca società attualmente penalizzate da alcune dinamiche specifiche, ma il cui management presenta un forte committment 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 |
| 2,5 | 11,1 | 25,8 | 25,2 | 83,7 | 9,4 | 21,0 |

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

## Goldman Sachs Emerging Markets CORE Equity Portfolio

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU0313355587 | USD | 4189 USD | 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 |
| -2,2 | 3,2 | 22,5 | 20,6 | 72,8 | 7,7 | 16,9 |

CATEGORIA: GLOBAL - TECNOLOGIA

## Fidelity Funds - Global Technology Fund

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU0115773425 | EUR | 33787 EUR | Medio alto |

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

| PERFORMANCE (%) | | | | | VOLATILITA' | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3m | 6m | ytd | 1a | 3a | 1a | 3a |
| 6,7 | 8,5 | 18,8 | 15,9 | 87,1 | 5,9 | 17,2 |



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - INFRASTRUTTURE

## LUX IM-Franklin Templeton Clearbridge Infrastructure

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

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

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

CATEGORIA: GLOBAL - ORO

## Schroder ISF Global Gold

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU1223082196 | USD | 2156 USD | Alto |

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

| PERFORMANCE (%) | | | | | VOLATILITA' | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3m | 6m | ytd | 1a | 3a | 1a | 3a |
| 6,7 | -9,4 | -4,1 | 18,7 | 227,7 | 13,9 | 39,8 |



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - GOV B.T.

## Generali Investments SICAV - Euro Bond 1-3 Years

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU0396183542 | EUR | 1797 EUR | Medio basso |

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

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

CATEGORIA: GLOBAL - GOV B.T.

## JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU0408876950 | EUR | 354 EUR | Basso |

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

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

CATEGORIA: EUROPA - CORPORATE B.T.

## M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Short Dated Corporate Bond Fund

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU1670718219 | EUR | 936 EUR | Basso |

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

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



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Strategy

CATEGORIA: EUROPA - CORPORATE

## Sycomore Asset Management - Sycomore Selection Credit

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| FR0011288513 | EUR | 1084 EUR | Medio basso |

Il comparto cerca di cogliere le migliori opportunità in Area Euro sui mercati primario e secondario, investendo in obbligazioni di emittenti europei senza vincoli di rating (Investment Grade, High Yield e prive di rating) o di capitalizzazione. La selezione mira a coniugare un rendimento interessante ed una performance regolare con una gestione attiva della duration. Il processo di asset allocation si basa su un modello di analisi proprietaria del credito degli emittenti che combina la valutazione dei fondamentali finanziari e l'integrazione di fattori ambientali, sociali e di governance ("ESG"), conformemente alla politica ESG di Sycomore AM. Il fondo privilegia le imprese non finanziarie (i finanziari non superano il 10%).

| PERFORMANCE (%) | | | | | VOLATILITA' | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3m | 6m | ytd | 1a | 3a | 1a | 3a |
| -1,4 | -0,7 | -1,3 | -1,2 | 13,4 | 2,6 | 2,7 |

CATEGORIA: EMERGING - HARD CURR.

## Vontobel Fund - Emerging Markets Debt

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU0926439992 | EUR | 6019 USD | Medio basso |

Il comparto Vontobel Fund - Emerging Market Debt investe all'interno del mercato obbligazionario emergente, selezionando principalmente strumenti in valuta forte, con l'esposizione a valute emergenti che può essere al massimo del 10%. Lo stile d'investimento è identificabile come "value" e "contrarian", i gestori mirano a massimizzare lo spread per ogni dato livello di rischio, sfruttando le dislocazioni di prezzo osservabili in questi contesti. Per questo motivo, anche se il fondo presenta un benchmark ufficiale di riferimento (JP Morgan EMBI Global Diversified), il portafoglio può deviare sensibilmente in termini di composizione ed esposizione.

| PERFORMANCE (%) | | | | | VOLATILITA' | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3m | 6m | ytd | 1a | 3a | 1a | 3a |
| -2,0 | -1,3 | -0,1 | 0,6 | 38,6 | 4,6 | 5,9 |

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

## JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU0514679652 | EUR | 1122 USD | Medio basso |

Il comparto JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund mira a generare valore attraverso l'investimento all'interno del mercato obbligazionario globale. Il team di gestione gode di un mandato ampio e flessibile che utilizza per movimentare un portafoglio che sia coerente con la view top-down del team stesso.

| PERFORMANCE (%) | | | | | VOLATILITA' | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3m | 6m | ytd | 1a | 3a | 1a | 3a |
| -1,3 | -1,2 | -1,2 | -1,0 | 12,2 | 2,9 | 2,9 |



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

## LUX IM Amundi Global Income Bond

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU1016174598 | EUR | 190 EUR | Medio basso |

Il comparto investe in titoli obbligazionari sia governativi, sia societari all'interno di una strategia molto flessibile. Il team di gestione, in base alla view top-down del contesto di mercato, costruisce un portafoglio caratterizzato da differenti driver di rischio (spread, duration, valute, ecc...) al fine di esplorare tutte le opportunità d'investimento presenti sul mercato. Questo implica un ampio utilizzo di strumenti derivati. La duration può muoversi in un range compreso tra -3 anni e +6 anni. Il comparto può investire fino ad un massimo del 20% in strumenti cartolarizzati, garantiti da mutui ipotecari (MBS) e da altri attivi (ABS).

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

CATEGORIA: EUROZONA - AGGREGATE

## Generali Investments SICAV - Euro Aggregate Bond

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU0396185083 | EUR | 485 EUR | Medio basso |

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

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

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

## Morgan Stanley Investment Funds - Global Bond Fund

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU0073230426 | USD | 1159 USD | Medio |

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

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



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - MULTIASSET

## Amundi Funds - Income Opportunities

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| LU1883839554 | EUR | 9056 USD | Medio |

Il comparto Amundi Funds - Income Opportunities mira a generare un elevato flusso regolare di distribuzione e, in subordine, all'apprezzamento del capitale investito. Per realizzare tale obiettivo, il comparto investe nelle principali asset class. L'esposizione azionaria può essere compresa tra 0% e 60%, solitamente inferiore al 50%. L'esposizione obbligazionaria può variare tra 0% e 100%, con gli High Yield che possono pesare fino al 50%. Il comparto fa ampio ricorso anche a strutture come Equity Linked-notes (max 25%) al fine di realizzare l'obiettivo di Income elevato.

| PERFORMANCE (%) | | | | | VOLATILITA' | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3m | 6m | ytd | 1a | 3a | 1a | 3a |
| 3,1 | 8,1 | 12,2 | 13,7 | 35,0 | 5,7 | 6,9 |



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Strategy

CATEGORIA: AZIONI - EVENT DRIVEN

## Man Funds VI PLC - Man Event Driven Alternative

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| IE00BJBLGL74 | EUR | 756 USD | Medio basso |

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

| PERFORMANCE (%) | | | | | VOLATILITA' | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3m | 6m | ytd | 1a | 3a | 1a | 3a |
| 2,1 | 1,0 | 2,1 | 3,6 | 12,2 | 1,8 | 3,1 |

CATEGORIA: GLOBAL - COMMODITY

## PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Commodity Real Return Fund

| ISIN | DIVISA | AUM (Mln) | ISR |
|---|---|---|---|
| IE00B79S1F56 | EUR | N.A. | Medio alto |

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

| PERFORMANCE (%) | | | | | VOLATILITA' | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3m | 6m | ytd | 1a | 3a | 1a | 3a |
| 6,5 | 0,1 | 28,5 | 31,1 | 42,9 | 17,7 | 13,9 |



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy. ESG

## GLOBALI

| Strategy | ESG | Categoria | Isin | Fondo | Valuta | AUM (min) | performance % | | | | | volatility % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 3m | 6m | YTD | 1a | 3a | 1a | 3a |
| | ESG | BLEND | LU2958436672 | Eurizon Fund - Global Equity | EUR | 2176 EUR | 2,7 | 9,5 | 14,4 | 14,5 | N.A. | 4,7 | 0,0 |
| | ESG | BLEND | LU0203365449 | Goldman Sachs Funds SICAV - Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio | USD | 9256 USD | 1,9 | 7,1 | 12,8 | 12,8 | 71,6 | 5,1 | 13,3 |
| ★ | ESG | BLEND | LU1278928491 | BlackRock Systematic World Equity | EUR | 3515 USD | 4,3 | 12,2 | 17,0 | 17,1 | 74,7 | 3,9 | 12,5 |
| ★ | ESG | BLEND | LU1883833862 | Amundi Funds - Global Equity | EUR | 8304 EUR | 1,1 | 7,0 | 17,0 | 17,4 | 78,6 | 4,6 | 12,4 |
| | ESG | BLEND | LU1732783904 | LUX IM - World Equities | EUR | 2036 EUR | 2,4 | 8,7 | 13,5 | 13,9 | 61,6 | 6,0 | 12,7 |
| | ESG | HIGH DIVIDEND | LU1038895451 | Fidelity Funds - Global Dividend Fund | EUR | 22885 USD | 6,0 | 9,4 | 16,7 | 18,9 | 56,4 | 2,8 | 9,5 |
| ★ | ESG | HIGH DIVIDEND | LU0607513230 | Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund | USD | 1144 USD | 2,3 | 10,9 | 17,9 | 17,4 | 66,6 | 5,5 | 13,9 |

## USA

| Strategy | ESG | Categoria | Isin | Fondo | Valuta | AUM (min) | performance % | | | | | volatility % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 3m | 6m | YTD | 1a | 3a | 1a | 3a |
| | ESG | GROWTH | LU0232524495 | AB SICAV I - American Growth Portfolio | EUR | 9161 USD | 3,1 | 5,5 | 6,8 | 3,9 | 53,2 | 7,6 | 17,9 |
| | ESG | BLEND | LU0210528500 | JPMorgan Funds - America Equity Fund | USD | 7317 USD | 5,0 | 7,6 | 12,3 | 10,2 | 62,3 | 4,5 | 12,8 |
| | ESG | BLEND | LU0234571726 | Goldman Sachs Funds SICAV - Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio | USD | 2110 USD | 4,3 | 10,7 | 12,3 | 11,3 | 69,3 | 4,7 | 13,6 |
| ★ | | BLEND | LU0787776565 | AB SICAV I - Select US Equity Portfolio | EUR | 9462 USD | 3,0 | 10,2 | 15,0 | 13,8 | 69,8 | 5,3 | 13,9 |
| | | VALUE | LU0607513826 | Invesco US Value Equity Fund | USD | 262 USD | 4,1 | 12,9 | 18,6 | 22,0 | 59,4 | 4,2 | 11,7 |

## EUROPA

| Strategy | ESG | Categoria | Isin | Fondo | Valuta | AUM (min) | performance % | | | | | volatility % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 3m | 6m | YTD | 1a | 3a | 1a | 3a |
| | ESG | BLEND | LU1706106447 | Nordea 1 SICAV - European Sustainable Stars Equity Fund | EUR | 3403 EUR | -0,6 | 7,1 | 12,8 | 16,5 | 61,5 | 5,3 | 13,9 |
| | ESG | BLEND | LU0234681749 | Goldman Sachs Funds - Goldman Sachs Europe Core Equity Portfolio | EUR | 7749 EUR | -1,2 | 5,4 | 12,2 | 16,8 | 74,3 | 4,5 | 12,3 |
| | ESG | BLEND | LU0210530746 | JPMorgan Funds - Europe Equity Fund | EUR | 2280 EUR | -1,3 | 5,2 | 9,1 | 13,2 | 58,1 | 5,0 | 12,7 |
| | ESG | BLEND | LU0119750205 | Invesco Sustainable Pan European Systematic Equity Fund | EUR | 988 EUR | 1,5 | 8,8 | 11,8 | 14,8 | 59,1 | 4,2 | 11,1 |
| ★ | ESG | BLEND | LU0255269960 | Lux IM - European Equities | EUR | 308 EUR | -1,4 | 8,3 | 8,3 | 10,3 | 44,8 | 5,4 | 13,1 |
| ★ | ESG | VALUE | LU1670707527 | M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux European Strategic Value Fund | EUR | 8787 EUR | -1,3 | 8,8 | 13,3 | 19,5 | 84,5 | 5,0 | 12,1 |
| | ESG | HIGH DIVIDEND | LU0353647737 | Fidelity Funds - European Dividend Fund | EUR | 1337 EUR | 2,2 | 7,6 | 8,6 | 11,5 | 53,4 | 4,6 | 11,1 |



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy. ESG

## 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 | 488891 JPY | 0,3 | 2,2 | 15,6 | 16,9 | 64,9 | 7,7 | 20,3 |
| ★ | ✓ | VALUE | LU0512093542 | Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Equity Fund | JPY | 63963 JPY | 2,5 | 11,1 | 25,8 | 25,2 | 83,7 | 9,4 | 21,0 |
| | ✓ | BLEND | LU1670626446 | M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Japan Fund | EUR | 346138 JPY | 3,1 | 13,2 | 23,8 | 24,4 | 74,2 | 7,2 | 17,1 |

## PAESI EMERGENTI

| Strategy | ESG | Categoria | Isin | Fondo | Valuta | AUM (min) | performance % | | | | | volatility % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 3m | 6m | YTD | 1a | 3a | 1a | 3a |
| | ✓ | GLOBAL | LU2190025218 | JPMorgan Funds - Emerging Markets Equity Plus Fund | EUR | 323 USD | -2,3 | 6,9 | 24,6 | 24,6 | 82,7 | 7,4 | 15,4 |
| | ✓ | GLOBAL | LU1732785511 | LUX IM - Global Emerging Equities | EUR | 283 EUR | -1,9 | -1,2 | 10,9 | 10,6 | 51,7 | 7,7 | 16,3 |
| ★ | ✓ | GLOBAL | LU0313355587 | Goldman Sachs Emerging Markets CORE Equity Portfolio | USD | 4189 USD | -2,2 | 3,2 | 22,5 | 20,6 | 72,8 | 7,7 | 16,9 |
| | ✓ | GLOBAL | LU0862450516 | JPMorgan Funds - Emerging Markets Dividend Fund | EUR | 1326 USD | -0,2 | 7,2 | 22,2 | 22,6 | 66,7 | 7,2 | 14,8 |
| | | ASIA EX JAPAN | LU0248172537 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - Emerging Asia | EUR | 5789 USD | -3,0 | 0,9 | 17,4 | 16,0 | 65,6 | 8,4 | 18,4 |
| | | ASIA EX JAPAN | LU0441854154 | JPMorgan Funds - JPM Asia Pacific Equity Fund | USD | 3732 USD | -1,5 | 3,8 | 22,9 | 20,4 | 81,2 | 6,9 | 17,3 |
| | | CHINA A | LU1713307426 | Schroder International Selection Fund - China A | USD | 3427 USD | -8,1 | -5,7 | 6,2 | 4,5 | 30,8 | 8,1 | 22,0 |
| | | CHINA | LU0717748643 | Invesco China Focus Equity Fund | USD | 112 USD | -7,4 | -10,8 | -12,5 | -20,1 | 9,0 | 7,2 | 20,9 |
| | | LATIN AMERICA | LU0248181363 | Schroder ISF Latin American | EUR | 471 USD | -8,3 | -8,6 | 5,9 | 11,5 | 26,6 | 19,9 | 21,2 |
| | | LATIN AMERICA | LU0522352862 | JPMorgan Funds - Latin America Equity Fund | EUR | 447 USD | -9,9 | -10,1 | 2,8 | 7,3 | 29,3 | 23,1 | 21,9 |



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy. ESG

**TEMATICI E SETTORIALI**

| Strategy | ESG | Categoria | Isin | Fondo | Valuta | AUM (min) | performance % | | | | | volatility % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 3m | 6m | YTD | 1a | 3a | 1a | 3a |
| ★ | ESG | TECNOLOGIA | LU0115773425 | Fidelity Funds - Global Technology Fund | EUR | 33787 EUR | 6,7 | 8,5 | 18,8 | 15,9 | 87,1 | 5,9 | 17,2 |
| | ESG | TECNOLOGIA | LU0140363697 | Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund | EUR | 14444 USD | 1,4 | 8,9 | 21,1 | 13,1 | 94,9 | 13,8 | 25,4 |
| | ESG | INTELLIGENZA ARTIFICIALE | LU2344410191 | LUX IM - AI & DATA | EUR | 313 EUR | 5,2 | 11,2 | 22,7 | 10,4 | 76,8 | 13,4 | 24,5 |
| | ESG | CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT | LU0348926287 | Nordea 1 SICAV - Global Climate and Environment Fund | EUR | 7902 EUR | -0,7 | 3,0 | 16,4 | 11,7 | 47,9 | 5,8 | 13,7 |
| | ESG | ENERGIA ALTERN. | LU0280435461 | Pictet - Clean Energy Transition | EUR | 5354 USD | -4,7 | -4,2 | 19,3 | 16,4 | 70,6 | 9,6 | 21,1 |
| | | BIOTECH | LU0122613499 | Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Biotechnology Discovery Fund | USD | 2028 USD | -2,4 | 11,8 | 15,2 | 24,4 | 96,5 | 11,3 | 24,0 |
| | | SALUTE | LU0058720904 | AB SICAV I - International Health Care Portfolio | USD | 3826 USD | 15,6 | 27,1 | 21,0 | 27,2 | 28,5 | 6,8 | 15,0 |
| | | INDUSTRIA | LU0114723033 | Fidelity Funds - Global Industrials Fund | EUR | 1531 EUR | 3,7 | 7,7 | 24,1 | 25,2 | 58,6 | 4,0 | 13,9 |
| ★ | | INFRASTRUTTURE | LU3037667402 | LUX IM-FRANKLIN TEMPLETON CLEARBRIDGE INFRASTRUCTURE | EUR | N.A. | -1,0 | 0,8 | 6,6 | 6,9 | N.A. | 3,5 | 0,0 |
| | ESG | FINANZIARI | LU0331289321 | BlackRock Global Funds - World Financials Fund | EUR | 2544 USD | -10,3 | 1,6 | -3,3 | 4,8 | 91,1 | 6,1 | 18,7 |
| ★ | | ORO | LU1223082196 | Schroder ISF Global Gold | USD | 2156 USD | 6,7 | -9,4 | -4,1 | 18,7 | 227,7 | 13,9 | 39,8 |



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

ESG

## MONETARIO E BREVE TERMINE

| Strategy | ESG | Categoria | Isin | Fondo | Valuta | AUM (min) | performance % | | | | | volatility % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 3m | 6m | YTD | 1a | 3a | 1a | 3a |
| | ESG | EUROZONA | LU0145485214 | Generali Investments SICAV - Euro Short Term Bond | EUR | 762 EUR | 0,7 | 1,1 | 1,6 | 1,8 | 8,4 | 0,8 | 0,5 |
| | ESG | EUROZONA | LU0102737730 | Invesco Euro Ultra-Short Term Debt Fund | EUR | 427 EUR | 0,4 | 1,0 | 1,4 | 1,7 | 8,8 | 0,3 | 0,3 |
| | | EUROZONA | LU0432366366 | BlackRock Global Funds - Euro Reserve Fund | EUR | 225 EUR | 0,5 | 1,0 | 1,5 | 1,7 | 7,3 | 0,1 | 0,2 |
| | | EUROPA | FR0010149161 | Carmignac Court Terme | EUR | 1151 EUR | 0,5 | 1,0 | 1,5 | 1,8 | 7,7 | 0,1 | 0,1 |
| | | USA - Euro Hedged | IE00BDB4ZH30 | PIMCO GIS US Short-Term Fund | EUR | 3611 USD | 0,3 | 0,9 | 1,7 | 2,0 | 8,8 | 0,8 | 0,5 |

## GOVERNATIVI

| Strategy | ESG | Categoria | Isin | Fondo | Valuta | AUM (min) | performance % | | | | | volatility % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 3m | 6m | YTD | 1a | 3a | 1a | 3a |
| ★ | ESG | EUROZONA | LU0396183542 | Generali Investments SICAV - Euro Bond 1-3 Years | EUR | 1797 EUR | -0,1 | 0,0 | -0,3 | -0,2 | 7,1 | 1,7 | 1,5 |
| | ESG | EUROZONA | LU2037075178 | LUX IM Euro Govies Short Term | EUR | 143 EUR | -0,4 | 0,3 | -0,2 | -0,1 | 6,6 | 1,6 | 1,4 |
| | ESG | EUROZONA | LU0408877412 | JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund | EUR | 2083 EUR | -0,4 | 0,0 | -0,4 | -0,2 | 6,6 | 1,2 | 1,2 |
| | ESG | EUROZONA | LU0106235962 | Schroder ISF EURO Government Bond | EUR | 691 EUR | -2,4 | -2,5 | -2,8 | -3,5 | 5,9 | 3,9 | 4,6 |
| | ESG | EUROZONA | LU0145476817 | Generali Investments SICAV - Euro Bond | EUR | 2875 EUR | -2,1 | -2,9 | -3,8 | -4,6 | 4,2 | 4,7 | 4,7 |
| | ESG | EUROZONA | LU0363447680 | JPMorgan Funds - EU Government Bond | EUR | 3244 EUR | -2,5 | -2,6 | -3,5 | -4,0 | 5,8 | 4,3 | 4,6 |
| ★ | ESG | GLOBAL | LU0408876950 | JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund | EUR | 354 EUR | -0,2 | 0,0 | -0,4 | 0,0 | 6,4 | 1,2 | 1,2 |
| | ESG | GLOBAL | LU0406674076 | JPM Funds - Global Government Bond Fund | EUR | 2214 EUR | -1,0 | -1,6 | -3,2 | -3,7 | 4,4 | 3,7 | 4,4 |



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

ESG

## CORPORATE INVESTMENT GRADE

| Strategy | ESG | Categoria | Isin | Fondo | Valuta | AUM (min) | performance % | | | | | volatility % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 3m | 6m | YTD | 1a | 3a | 1a | 3a |
| | ESG | EUROZONA | LU0954602917 | Pictet - EUR Short Term Corporate Bonds | EUR | 1800 EUR | -0,7 | -0,1 | -0,2 | -0,2 | 10,8 | 1,9 | 1,6 |
| ★ | ESG | EUROPA | LU1670718219 | M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Short Dated Corporate Bond Fund | EUR | 936 EUR | -0,2 | 0,6 | 0,6 | 0,9 | 10,6 | 1,3 | 1,2 |
| ★ | ESG | EUROPA | FR0011288513 | Sycomore Asset Management - Sycomore Selection Credit | EUR | 1084 EUR | -1,4 | -0,7 | -1,3 | -1,2 | 13,4 | 2,6 | 2,7 |
| | ESG | EUROZONA | LU0132601682 | Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund | EUR | 6599 EUR | -1,3 | -0,9 | -1,3 | -1,7 | 12,1 | 2,8 | 3,1 |
| | ESG | EUROZONA | LU1882521765 | Amundi Funds - Euro Corporate Bond | EUR | 468 EUR | -1,2 | -0,7 | -1,6 | -2,0 | 12,7 | 3,1 | 3,1 |
| | ESG | GLOBAL - Euro Hedged | LU1670713335 | M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Credit Investment Fund | EUR | 397 USD | -0,8 | -1,4 | -2,3 | -2,4 | 11,3 | 3,6 | 4,6 |
| | | GLOBAL - Euro Hedged | LU0408846458 | JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund | EUR | 5673 USD | -1,2 | -2,0 | -3,0 | -3,2 | 11,8 | 3,8 | 4,7 |
| | ESG | GLOBAL - Euro Hedged | LU0201324851 | Schroder ISF Global Corporate Bond | EUR | 2281 USD | -1,4 | -2,0 | -2,7 | -2,8 | 12,3 | 3,5 | 4,7 |

## CORPORATE HIGH YIELD

| Strategy | ESG | Categoria | Isin | Fondo | Valuta | AUM (min) | performance % | | | | | volatility % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 3m | 6m | YTD | 1a | 3a | 1a | 3a |
| | ESG | EUROPA | LU0210531470 | JPM Funds - Europe High Yield Bond Fund | EUR | 395 EUR | -2,2 | -1,4 | -1,3 | -1,0 | 14,6 | 2,9 | 3,1 |
| | | EUROZONA | LU0849399786 | Schroder International Selection Fund - Euro High Yield | EUR | 3518 EUR | -2,4 | -1,7 | -1,0 | -0,4 | 22,4 | 2,5 | 3,2 |
| | ESG | EUROZONA | LU0086177085 | UBS Lux Bond Fund - Euro High Yield EUR | EUR | 3504 EUR | -2,5 | -1,6 | -1,4 | -1,1 | 19,9 | 2,6 | 3,3 |
| | | GLOBAL - Euro Hedged | LU0189894842 | Schroder ISF Global High Yield | EUR | 2512 USD | -1,6 | -1,5 | -0,3 | 0,1 | 20,2 | 2,5 | 3,8 |
| | | GLOBAL | IE00BDTYYP61 | Man Funds VI PLC - Man High Yield Opportunities | EUR | 5280 EUR | -2,5 | -0,9 | 0,4 | -0,2 | 23,9 | 2,3 | 2,7 |
| | | GLOBAL - Euro Hedged | IE00B11XZ327 | PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund | EUR | 2610 USD | -1,4 | -2,0 | -2,2 | -1,4 | 15,9 | 3,2 | 3,7 |
| | | GLOBAL - Euro Hedged | LU0108415935 | JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund | EUR | 5112 USD | -1,4 | -1,6 | -1,0 | -0,2 | 20,7 | 2,8 | 3,6 |



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

ESG

## 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 | 6019 USD | -2,0 | -1,3 | -0,1 | 0,6 | 38,6 | 4,6 | 5,9 |
| | | EM. HARD CURR. | LU1882452268 | Amundi Funds - Emerging Markets Bond | EUR | 3680 EUR | 0,6 | 3,5 | 6,1 | 6,8 | 27,6 | 5,3 | 7,5 |
| | | EM. HARD CURR. - Euro Hedged | LU1062842882 | BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund | EUR | 1809 USD | -2,5 | -2,3 | -1,2 | 0,2 | 26,7 | 5,5 | 6,0 |
| | | EM. LOCAL CURRENCY | LU0563307718 | Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond | USD | 375 USD | 1,4 | 4,6 | 5,1 | 6,5 | 19,5 | 7,5 | 7,1 |
| | | EM. LOCAL CURRENCY | LU1481190152 | CIF - Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Fund Lux | EUR | 3504 USD | 0,7 | 3,9 | 4,7 | 5,6 | 16,0 | 5,5 | 5,5 |
| | | EM. BLEND | LU2721495427 | LUX IM - Carmignac Emerging Flexible Bond | EUR | 96 EUR | -2,0 | -0,5 | -0,5 | 0,2 | N.A. | 5,0 | 0,0 |

## FLESSIBILI

| Strategy | ESG | Categoria | Isin | Fondo | Valuta | AUM (min) | performance % | | | | | volatility % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 3m | 6m | YTD | 1a | 3a | 1a | 3a |
| | | GLOBAL - Euro Hedged | IE00BYT3QS78 | Muzinich Funds - MUZINICH EnhancedYield Short-Term Fund | EUR | 8112 EUR | -0,8 | -0,4 | -0,6 | -0,3 | 9,3 | 1,4 | 1,5 |
| | | GLOBAL - Euro Hedged | IE00B84J9L26 | PIMCO Funds: Global Investors Series plc -Income Fund | EUR | 115061 USD | -1,5 | -2,4 | -2,8 | -2,2 | 14,0 | 4,7 | 4,5 |
| | | GLOBAL | IE00BYT35X57 | Algebris UCITS Funds plc - Algebris Global Credit Opportunities Fund | EUR | 2575 EUR | -2,8 | -2,6 | -1,8 | -1,7 | 14,8 | 1,8 | 2,9 |
| | | GLOBAL - Euro Hedged | LU1005411738 | AB SICAV I - Global Dynamic Bond Portfolio | EUR | 45 GBP | -0,6 | 0,2 | 0,1 | 0,0 | 9,9 | 2,4 | 2,0 |
| | | GLOBAL | LU0534239909 | Invesco Funds - Invesco Global Total Return Bond Fund | EUR | 1334 EUR | -1,7 | -1,7 | -2,5 | -2,5 | 13,1 | 4,3 | 5,0 |
| ★ | | GLOBAL - Euro Hedged | LU0514679652 | JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund | EUR | 1122 USD | -1,3 | -1,2 | -1,2 | -1,0 | 12,2 | 2,9 | 2,9 |
| ★ | | GLOBAL - Euro Hedged | LU1016174598 | Lux IM - Amundi Global Income Bond | EUR | 190 EUR | -0,6 | 0,6 | -0,1 | -0,4 | 9,0 | 3,6 | 2,9 |



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

ESG

## AGGREGATE

| Strategy | ESG | Categoria | Isin | Fondo | Valuta | AUM (min) | performance % | | | | | volatility % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 3m | 6m | YTD | 1a | 3a | 1a | 3a |
| | ESG | EUROZONA | LU0430492594 | JPMorgan Funds - Euro Aggregate Bond Fund | EUR | 158 EUR | -1,7 | -1,4 | -2,8 | -3,2 | 7,3 | 4,2 | 4,3 |
| ★ | ESG | EUROZONA | LU0396185083 | Generali Investments SICAV - Euro Aggregate Bond | EUR | 485 EUR | -2,0 | -2,2 | -3,3 | -4,0 | 8,0 | 4,1 | 4,2 |
| | ESG | EUROZONA | LU1882468009 | Amundi Funds - Euro Aggregate Bond | EUR | 946 EUR | -2,1 | -2,1 | -3,3 | -3,7 | 7,9 | 4,2 | 4,1 |
| | ESG | EUROZONA | LU0115144304 | Invesco Euro Bond Fund | EUR | 299 EUR | -1,9 | -1,7 | -2,6 | -3,2 | 8,4 | 3,5 | 4,0 |
| | | GLOBAL - Euro Hedged | IE00B11XZ103 | PIMCO GIS Global Bond Fund | EUR | 16903 USD | -1,1 | -1,6 | -3,3 | -3,5 | 8,5 | 4,2 | 4,3 |
| | ESG | GLOBAL - Euro Hedged | LU0430493212 | JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund | EUR | 5943 USD | -0,7 | -0,8 | -2,4 | -2,6 | 8,3 | 3,8 | 4,1 |
| ★ | ESG | GLOBAL | LU0073230426 | Morgan Stanley Investment Funds - Global Bond Fund | USD | 1159 USD | 2,4 | 3,4 | 3,0 | 1,9 | 8,9 | 4,6 | 5,4 |



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

ESG

## EUROPA

| Strategy | ESG | Categoria | Isin | Fondo | Valuta | AUM (min) | performance % | | | | | volatility % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 3m | 6m | YTD | 1a | 3a | 1a | 3a |
| | ESG | GLOBAL | LU0497415702 | Eurizon Fund - Flexible Equity Strategy | EUR | 4756 EUR | 1,5 | 4,4 | 7,4 | 8,2 | 29,5 | 5,1 | 6,1 |
| | | EUROPA | LU1038902331 | UBS Lux Key Selection Sicav - European Growth and Income EUR | EUR | 420 EUR | -1,1 | 2,6 | 6,5 | 8,1 | 34,8 | 6,3 | 6,0 |
| | ESG | EUROPA | LU0243957239 | Invesco Pan European High Income Fund | EUR | 7292 EUR | -2,1 | 0,5 | 1,3 | 2,3 | 20,9 | 4,8 | 4,3 |

## GLOBALI

| Strategy | ESG | Categoria | Isin | Fondo | Valuta | AUM (min) | performance % | | | | | volatility % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 3m | 6m | YTD | 1a | 3a | 1a | 3a |
| | ESG | GLOBAL | LU0941349275 | Pictet - Multi - Asset Global Opportunities | EUR | 5877 EUR | -1,3 | -0,4 | 0,6 | 0,6 | 24,3 | 5,9 | 5,5 |
| | | GLOBAL | LU3170245685 | LUX IM - Plenisfer Destination Value Total Return | EUR | 177 EUR | 0,6 | 1,2 | 3,0 | 2,2 | N.A. | 6,8 | 0,0 |
| | ESG | GLOBAL | LU0255290578 | Lux IM - Flexible Global Equities | EUR | 2167 EUR | -0,8 | 1,9 | 2,2 | 2,2 | 13,6 | 5,8 | 4,8 |
| | ESG | GLOBAL | LU0093503737 | BlackRock Global Funds - ESG Multi-Asset Fund | EUR | 2852 EUR | 1,0 | 3,7 | 7,0 | 7,1 | 34,8 | 8,8 | 8,1 |
| | | GLOBAL | LU0171283533 | BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund | EUR | 19132 USD | 1,8 | 6,1 | 8,8 | 8,6 | 38,7 | 8,8 | 9,1 |
| | | GLOBAL | LU1481192281 | Capital International Fund - Capital Group Global Allocation Fund Lux | EUR | 1773 USD | 1,3 | 3,1 | 8,2 | 6,8 | 28,5 | 7,7 | 8,6 |
| ★ | ESG | GLOBAL | LU1883839554 | Amundi Funds - Income Opportunities | EUR | 9056 USD | 3,1 | 8,1 | 12,2 | 13,7 | 35,0 | 5,7 | 6,9 |

## 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 | 422 USD | 0,7 | 5,9 | 13,0 | 13,4 | 43,7 | 11,8 | 9,8 |
| | | EMERGING | LU0633140644 | AB SICAV I - Emerging Markets Multi-Asset Portfolio | EUR | 1060 USD | -1,5 | 1,5 | 16,8 | 15,3 | 65,5 | 18,4 | 13,3 |
| | | EMERGING | LU1481190665 | CIF - Capital Group Emerging Markets Total Opportunities Lux | USD | 798 USD | 0,5 | 3,5 | 5,7 | 5,4 | 22,6 | 7,7 | 6,9 |



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

ESG

## LONG/SHORT

| Strategy | ESG | Categoria | Isin | Fondo | Valuta | AUM (min) | performance % | | | | | volatility % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 3m | 6m | YTD | 1a | 3a | 1a | 3a |
| | ESG | AZIONI | LU1001747408 | JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund | EUR | 4765 EUR | -0,6 | -0,5 | 1,4 | 3,3 | 29,0 | 5,2 | 5,5 |
| | | AZIONI - Euro Hedged | LU2210151341 | Fidelity Funds-Absolute Return Global Equity Fund | EUR | 1388 USD | -3,9 | -2,4 | -6,2 | -4,4 | 8,2 | 5,9 | 4,6 |
| ★ | | AZIONI - Euro Hedged | IE00BJBLGL74 | Man Funds VI PLC - Man Event Driven Alternative | EUR | 756 USD | 2,1 | 1,0 | 2,1 | 3,6 | 12,2 | 1,8 | 3,1 |

## MULTISTRATEGY

| Strategy | ESG | Categoria | Isin | Fondo | Valuta | AUM (min) | performance % | | | | | volatility % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 3m | 6m | YTD | 1a | 3a | 1a | 3a |
| | ESG | MULTIASSET | LU2719269016 | LUX IM - Lumyna Diversified Liquid Alternative | EUR | 21 EUR | 1,5 | 2,4 | 0,0 | -0,4 | N.A. | 7,0 | 0,0 |

## COMMODITY

| Strategy | ESG | Categoria | Isin | Fondo | Valuta | AUM (min) | performance % | | | | | volatility % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | 3m | 6m | YTD | 1a | 3a | 1a | 3a |
| ★ | ESG | GLOBAL - Euro Hedged | IE00B79S1F56 | PIMCO Funds Global Investors Series PLC - Commodity Real Return Fund | EUR | N.A. | 6,5 | 0,1 | 28,5 | 31,1 | 42,9 | 17,7 | 13,9 |



Fonte Morningstar - Dati al 30.10.2026.
Performance e volatilità calcolati in EUR

# 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 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 razionale 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..