



**BANCA
GENERALI
PRIVATE**

CONTESTO DI MERCATO 2

FUND STRATEGY 5

FUND PICKING 15

FUND STRATEGY & PICKING

DICEMBRE 2024

Direzione Financial Advisory | Markets Strategy

Outlook & Asset Allocation Strategica

La crescita globale si confermerà nell'intorno del 3,2% nel 2024 e potrà mantenersi relativamente stabile nel 2025. L'inflazione nelle principali economie dei mercati sviluppati si è progressivamente stabilizzata. Ulteriori progressi nel sentiero disinflattivo potrebbero dimostrarsi più lenti. In prospettiva, l'applicazione dei dazi e un mercato del lavoro più ristretto derivante dall'attuazione delle politiche trumpiane sull'immigrazione potrebbero contribuire a mantenere l'inflazione negli Stati Uniti sopra il target del 2%. Le principali banche centrali continueranno ad allentare la propria politica monetaria, ma l'entità degli interventi e le tempistiche non saranno omogenee. Le politiche fiscali statunitensi derivanti dall'attuazione dell'agenda repubblicana potrebbero incidere al rialzo sull'inflazione e complicare l'azione espansiva della Federal Reserve, a discapito della crescita economica nel Paese. L'applicazione di dazi universali da parte di Trump potrebbe incidere negativamente sulla crescita economica dei Paesi a cui tali misure saranno rivolte.

Categoria	--	-	0	+	++	Var 3M	Commento
AZIONARIO				■		↑	La vittoria del candidato repubblicano Donald Trump nelle elezioni presidenziali statunitensi potrebbe portare ad un incremento della volatilità sui mercati azionari nei prossimi mesi, come effetto delle incertezze sulla magnitudo e le tempistiche di attuazione delle politiche fiscali annunciate e sull'impatto di tali misure sulla crescita economica. Ciò che desta più preoccupazione è l'introduzione di dazi sulle importazioni in USA. In linea con le promesse fatte durante la campagna elettorale, Trump ha già annunciato dazi del 25% per le importazioni da Messico e Canada e del 35% per quelle dalla Cina. I dazi, in particolare qualora fossero introdotti anche sull'import dall'Europa, potrebbero portare ad un incremento dell'inflazione e ad un rallentamento della crescita economica globale. Tuttavia, il possibile taglio delle tasse da parte dell'amministrazione Trump e le politiche monetarie espansive delle banche centrali, anche nel caso in cui la Fed tagli meno di quanto stimato in precedenza, potrebbero continuare a sostenere la crescita economica e gli utili aziendali, con un effetto positivo sui mercati azionari globali.
OBBLIGAZIONARIO				■		↓	Nonostante le incertezze legate all'entità e al tempismo di attuazione delle politiche economiche annunciate dalla nuova amministrazione Trump e la resilienza dell'economia statunitense, la Federal Reserve dovrebbe comunque proseguire nel percorso di riduzione dei tassi nei prossimi 12 mesi. In Eurozona, la BCE rimane stretta nel credo data dependent. Ciononostante la dinamica dei tassi dovrebbe mantenersi in un percorso discendente, soprattutto considerando le condizioni di maggiore debolezza dell'economia europea e un'inflazione nel blocco che ormai è prossima al target della BCE. Il carry offerto dal comparto obbligazionario risulta interessante, ancora di più alla luce del recente movimento al rialzo delle curve governative. I segnali di debolezza dell'economia tedesca non escludono possibili accelerazioni al rientro delle politiche monetarie restrittive in Eurozona, con conseguente potenziali guadagni in conto capitale.
LIQUIDITA'	■					↔	Dalla combinazione di un posizionamento di sovrappeso sia sul comparto obbligazionario, inteso come una maggiore esposizione a strumenti obbligazionari con durata superiore ai 12 mesi, che 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 prosegue 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, affiancata da una strategia legata al settore Health Care.

COMPARTI OBBLIGAZIONARI

L'attuale orientamento delle principali banche centrali continua a sostenere l'opportunità di investire all'interno del comparto obbligazionario, con il carry complessivo che si mantiene interessante e il potenziale apprezzamento in conto capitale come elemento a supporto aggiuntivo. L'indicazione in termini di esposizione al rischio tasso si conferma quella di un target di duration sulla parte intermedia delle curve, in modo da limitare la volatilità che potrebbe ancora verificarsi sugli estremi delle curve. I comparti che investono quindi su tutta la curva possono essere dunque una buona opportunità per allungare gradualmente la duration nei momenti in cui il mercato ne dà l'opportunità. In termini di rischio di credito, l'esposizione agli High Yield è da privilegiare nei portafogli a bassa trazione azionaria, in virtù della correlazione che lega le due asset class. Si ritiene la parte Euro da preferire alla componente US oppure Globale. L'Investment grade rimane attraente alla luce della correlazione al rischio tasso e al pick-up di rendimento offerto dalle società di qualità.

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		■			↔	Dopo avere salutato con entusiasmo la vittoria di Donald Trump l'azionario statunitense potrebbe nel breve entrare in una fase di consolidamento, in attesa di vedere quali misure, e quando, saranno effettivamente attuate. Sulle prospettive dei prossimi mesi si faranno sentire due elementi contrapposti. Da una parte, la forte crescita degli utili potrebbe continuare a sostenere l'azionario, in particolare qualora questi fossero ulteriormente spinti al rialzo dal taglio delle tasse. Dall'altra parte, le elevate quotazioni in termini di multipli di bilancio potrebbero limitare il potenziale di apprezzamento. Un elemento rilevante sarà l'andamento della politica monetaria della Fed, che potrebbe ridurre i tassi sui Fed Fund in maniera meno decisa di quanto stimato se aumentassero le pressioni inflazionistiche a seguito dell'introduzione dei dazi e di una politica fiscale espansiva. Una politica monetaria della Fed meno espansiva, con la conseguenza di aumentare i rendimenti a lungo termine, andrebbe a pesare sulle società più sensibili all'andamento dei tassi d'interesse.	
	EUROPA		■			↔	Il maggiore elemento positivo per le prospettive dell'azionario europeo nei prossimi mesi sono le attese degli analisti sulla crescita degli utili, in netta accelerazione rispetto al +1,8% che dovrebbe essere raggiunto nel 2024. Su tali prospettive, però, potrebbe pesare la possibile introduzione di dazi del 10% da parte dell'amministrazione Trump sull'import dall'Europa, come promesso in campagna elettorale, che andrebbero a colpire poco più del 6% dei ricavi dell'MSCI Europe. Da evidenziare è che l'impatto degli eventuali dazi statunitensi potrebbe essere in parte compensato dall'indebolimento dell'EUR nei confronti dello USD (-3,8% dal momento delle elezioni). Altro elemento negativo per l'andamento degli utili sarebbe la prosecuzione della debolezza della crescita economica cinese, che pesa per circa l'8% dei ricavi dell'MSCI Europe. Dalle valutazioni in termini di multipli di bilancio non emergono particolari indicazioni.	
	GIAPPONE			■			↔	L'azionario giapponese dovrebbe beneficiare nei prossimi mesi di una crescita del Pil nominale del Paese in accelerazione rispetto al 2023, che potrebbe favorire un incremento degli investimenti aziendali. Un catalyst positivo sarebbe anche l'introduzione di nuove politiche fiscali espansive annunciate dal Governo, attraverso lo sgravio fiscale e sussidi ai consumatori. Il trend positivo dei salari potrebbe sostenere le spese dei consumatori, favorendo una rotazione dalle società esportatrici a quelle esposte alla domanda interna. Il maggiore rischio per l'azionario del Paese è un'erosione del sentiment societario per l'incertezza sulla politica commerciale statunitense, in linea con quanto avvenuto nel 2018-19.
	CINA		■				↔	L'ulteriore pacchetto di stimolo fiscale annunciato dalle autorità cinesi a inizio novembre, focalizzato sulla soluzione del problema del debito fuori bilancio delle autorità locali, non sembra essere in grado di riportare la fiducia degli investitori sul mercato azionario in maniera definitiva. Questo non ha, infatti, eliminato i dubbi sulle prospettive di crescita dell'economia cinese, poiché l'impatto che avrà nel breve è giudicato limitato. Tuttavia, nel medio periodo il contributo alla crescita potrebbe essere rilevante, poiché la manovra libererà risorse per programmi di investimento che dovrebbero aggiungere l'1% alla crescita del Pil per i prossimi 5 anni. Nel breve, la maggiore fonte di incertezza per l'azionario cinese sono i rischi di entrata in deflazione, con i dati di ottobre che hanno visto una contrazione dei prezzi alla produzione, mentre il CPI è sceso da 0,4% a 0,3% a/a.
	EMERGENTI			■			↔	L'azionario dei Paesi emergenti ex-Cina è stato resiliente nelle ultime settimane nonostante i numerosi elementi negativi emersi, tra cui il rafforzamento dell' USD e la revisione delle attese sul taglio dei tassi della Fed nei prossimi mesi. La tenuta dell'asset class in questo scenario evidenzia come questa possa registrare performance sostenute una volta che le preoccupazioni legate a tali elementi saranno diminuite. A favore dell'azionario dei Paesi emergenti potrebbero giocare i segnali di ripresa della crescita a livello globale e gli effetti delle manovre di stabilizzazione dei bilanci pubblici di questi Paesi degli ultimi anni.

Asset Allocation Tattica

Asset class	--	-	0	+	++	Var 1M	Commento
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 atteso, con conseguente 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 è aumentato a seguito del rialzo dei rendimenti degli ultimi due mesi e risulta interessante. Nell'eventualità di un inaspettato rallentamento economico che comporti un intervento maggiormente espansivo da parte della banca centrale statunitense, si genererebbero le condizioni per conseguire guadagni in conto capitale.
CORPORATE EURO INV. GRADE				■		↔	Il rischio di credito contenuto degli emittenti investment grade rende il segmento fortemente correlato all'andamento del tasso d'interesse. La possibile accelerazione nella riduzione dei tassi nello scenario europeo permette di attendersi possibili guadagni su tale asset class. A questo si aggiunge un carry attualmente ancora interessante. Si mantiene un focus verso gli emittenti ad alto rating per massimizzare l'esposizione alla dinamica dei tassi.
CORPORATE EURO SUB INV. GRADE			■			↔	Si assume un giudizio di neutralità sul segmento HY alla luce di un giudizio costruttivo sull'asset class azionaria nei confronti della quale il segmento HY gode di un'elevata correlazione.
CORPORATE NON-EURO INV. GRADE				■		↔	Le opportunità di carry offerte dal comparto permettono di mantenere un approccio costruttivo sul segmento, anche alla luce di una dinamica di allentamento monetario ancora non sconfessata dalla Fed.
CORPORATE NON-EURO SUB INV. GRADE			■			↔	Alla stessa stregua di quanto confermato sul comparto Euro, si assume un giudizio di neutralità sul segmento HY Non euro, alla luce dell'elevata correlazione del comparto con l'andamento dell'asset class azionaria, su cui si conferma un giudizio costruttivo.
EMERGENTI			■			↔	Nel corso dell'ultimo mese il comparto emergente in Hard Currency ha registrato una performance positiva. I livelli di carry rimangono ancora interessanti, soprattutto per gli emittenti investment grade. Il comparto in Local Currency ha conseguito a novembre una performance più contenuta a causa del rafforzamento dell' USD, al quale la categoria risulta inversamente correlata. Nel breve periodo occorrerà considerare che la divergenza tra il livello dei tassi di interesse tra Fed e banche centrali dei Paesi emergenti potrebbe comportare volatilità sul fronte valutario. Ciononostante, 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)
 1839 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
13,1	11,2	28,5	29,9	33,3	12,1	12,9

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

 **JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL SELECT EQUITY FUND**
ISIN
 LU0070217475

DIVISA
 USD

AUM (MLN)
 10378 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
11,2	7,4	25,4	26,6	39,5	12,0	15,7

CATEGORIA: USA - GROWTH

 **AB SICAV I - AMERICAN GROWTH PORTFOLIO**
ISIN
 LU0232524495

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 8463 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
15,4	9,9	34,2	35,0	30,4	16,6	19,0

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROPA - BLEND

JPMORGAN FUNDS - EUROPE EQUITY FUND**ISIN**
LU0210530746**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
1036 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
2,2	-0,3	11,5	12,3	20,6	11,5	13,7

CATEGORIA: JAPAN - VALUE

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - JAPANESE EQUITY FUND**ISIN**
LU0512093542**DIVISA**
JPY**AUM (MLN)**
17942 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
8,0	9,8	25,6	25,9	46,4	23,7	17,6

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORE® EQUITY PORTFOLIO**ISIN**
LU0313355587**DIVISA**
USD**AUM (MLN)**
3102 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
9,6	3,1	15,5	18,0	3,0	14,3	15,5

Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

CAPITAL GROUP NEW WORLD FUND (LUX)

ISIN
LU1481193255DIVISA
USDAUM (MLN)
543 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
7,2	4,2	14,2	15,6	2,1		11,9	15,8

CATEGORIA: GLOBAL - TECNOLOGIA

FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNOLOGY FUND

ISIN
LU0115773425DIVISA
EURAUM (MLN)
24440 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
15,3	12,0	25,9	27,8	41,3		13,9	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)
685 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
8,5	8,2	19,5	20,2	26,9		11,4	11,9

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - SALUTE

 **AB SICAV I - INTERNATIONAL HEALTH CARE PORTFOLIO**
ISIN
 LU0058720904

DIVISA
 USD

AUM (MLN)
 3670 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
-3,5	-1,7	9,0	9,6	13,3	11,6	15,8

CATEGORIA: GLOBAL - ENERGIA

BGF - WORLD ENERGY
ISIN
 LU0171304552

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 2134 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
10,5	3,6	10,7	10,8	62,6	17,6	24,0

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - MONETARIO

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 614 EUR

ISR
 Basso

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

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

CATEGORIA: EUROZONA - GOV B.T.

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 1281 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
0,9	2,9	3,1	3,7	1,9	1,0	1,7

CATEGORIA: EUROZONA - GOV

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 2648 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
1,8	5,9	4,1	5,9	-5,9	5,3	6,1

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - GOV

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 2399 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
-1,2	2,5	1,2	3,7	-11,0		4,3	5,4

CATEGORIA: EUROZONA - CORPORATE

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 3629 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
2,1	4,8	4,9	6,9	-1,6		3,1	5,2

CATEGORIA: GLOBAL - CORPORATE

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 175 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
-0,7	3,5	2,6	5,4	-6,9		5,0	6,6

Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - HARD CURR.

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 4027 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
7,4	9,2	15,8	16,1	11,3	5,9	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
1,9	4,6	3,5	4,6	9,9	7,1	9,6

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 1120 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
1,0	3,8	4,6	6,3	2,7	2,5	3,6

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROPA - AGGREGATE

GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO AGGREGATE BONDISIN
LU0396184359DIVISA
EURAUM (MLN)
347 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
2,2	6,1	6,0	8,1	0,1	4,3	5,3

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

PIMCO GIS GLOBAL BOND FUNDISIN
IE00B11XZ103DIVISA
EURAUM (MLN)
16008 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
-0,3	2,5	2,5	4,9	-7,9	3,4	4,9

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBALISIN
LU1434523012DIVISA
EURAUM (MLN)
283 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
1,0	4,6	3,6	4,8	-8,7	5,3	6,5

Fund Strategy

CATEGORIA: AZIONI - EVENT DRIVEN

MAN GLG EVENT DRIVEN ALTERNATIVE FUND

ISIN
IE00BJBLGL74DIVISA
EURAUM (MLN)
555 USDISR
Medio basso

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

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

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	698 USD	11,5	7,6	27,5	29,5	24,7	12,6	16,5
★		BLEND	LU1278928491	BlackRock Strategic Funds - Systematic ESG World Equity Fund	EUR	1839 USD	13,1	11,2	28,5	29,9	33,3	12,1	12,9
		BLEND	LU0119620416	Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund	USD	21052 USD	6,9	10,8	16,6	16,4	16,9	9,7	14,7
★		BLEND	LU0070217475	JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund	USD	10378 USD	11,2	7,4	25,4	26,6	39,5	12,0	15,7
		HIGH DIVIDEND	LU0329201957	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	USD	5866 USD	7,7	6,1	17,1	17,9	27,8	10,2	13,3
		HIGH DIVIDEND	LU0607513230	Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund	USD	643 USD	8,8	10,0	21,2	24,4	43,4	12,3	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	8463 USD	15,4	9,9	34,2	35,0	30,4	16,6	19,0
		GROWTH	LU0119065240	JPMorgan Funds - US Growth Fund	USD	5864 USD	20,6	13,5	42,1	43,2	41,5	18,6	19,0
		BLEND	LU0210528500	JPMorgan Funds - America Equity Fund	USD	8425 USD	16,6	14,1	36,0	37,5	50,7	13,2	16,0
		BLEND	LU0234571726	Goldman Sachs US CORE® Equity Portfolio	USD	2026 USD	17,1	15,4	37,5	38,5	43,2	13,0	16,0
		BLEND	LU0787776565	AB SICAV I - Select US Equity Portfolio	EUR	4666 USD	13,0	12,9	33,7	34,4	37,9	12,1	14,1
		VALUE	LU0607513826	Invesco Funds - Invesco US Value Equity Fund	USD	190 USD	13,5	12,9	24,2	26,2	43,0	11,1	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	2146 EUR	1,6	-1,3	8,5	10,1	14,0	12,5	15,3
		BLEND	LU0234681749	Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	2646 EUR	3,4	2,5	16,8	17,4	22,6	11,7	13,2
★		BLEND	LU0210530746	JPMorgan Funds - Europe Equity Fund	EUR	1036 EUR	2,2	-0,3	11,5	12,3	20,6	11,5	13,7
		BLEND	LU1883869973	Amundi Funds - Net Zero Ambition Top European Players	EUR	631 EUR	0,6	1,3	10,1	12,4	10,7	11,1	15,4
		VALUE	LU1670707527	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) European Strategic Value Fund	EUR	2298 EUR	3,3	4,4	17,3	19,2	38,6	10,7	12,7
		HIGH DIVIDEND	LU0353647737	Fidelity Funds - European Dividend Fund	EUR	832 EUR	3,7	8,3	17,2	17,4	27,5	9,4	12,2

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	126230 JPY	6,4	5,8	12,0	14,2	7,7	17,8	14,8
★		VALUE	LU0512093542	Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Equity Fund	JPY	17942 JPY	8,0	9,8	25,6	25,9	46,4	23,7	17,6
		BLEND	LU1670626446	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Japan Fund	EUR	153133 JPY	7,9	7,7	17,1	18,6	32,6	18,5	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	543 USD	7,2	4,2	14,2	15,6	2,1	11,9	15,8
		GLOBAL	LU1732785511	LUX IM ESG Global Emerging Equities	EUR	218 EUR	10,7	4,7	11,1	13,7	1,3	13,7	13,9
★		GLOBAL	LU0313355587	Goldman Sachs Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	3102 USD	9,6	3,1	15,5	18,0	3,0	14,3	15,5
		GLOBAL	LU0862450516	JPMorgan Funds - Emerging Markets Dividend Fund	EUR	761 USD	8,5	5,4	13,5	16,9	3,5	14,6	13,1
		ASIA EX JAPAN	LU0248172537	Schroder International Selection Fund Emerging Asia	EUR	4509 USD	10,9	4,8	17,7	19,9	-4,3	17,1	16,2
		ASIA EX JAPAN	LU1775949628	Invesco Funds - Invesco Asian Equity Fund	USD	2481 USD	15,1	9,4	19,0	20,7	12,3	16,8	17,3
		CHINA A	LU1713307426	Schroder International Selection Fund China A	USD	2223 USD	31,9	16,2	11,9	8,6	-33,0	29,3	22,6
		CHINA	LU0717748643	Invesco Funds - Invesco China Focus Equity Fund	USD	262 USD	20,3	9,8	23,0	25,2	-10,7	22,0	25,3
		LATIN AMERICA	LU0248181363	Schroder International Selection Fund Latin American	EUR	334 USD	-1,0	0,0	-15,5	-11,1	18,8	16,2	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	24440 EUR	15,3	12,0	25,9	27,8	41,3	13,9	18,1
		TECNOLOGIA	LU0140363697	Franklin Technology Fund	EUR	11462 USD	16,6	10,9	33,3	34,6	12,8	23,6	27,4
		INTELLIGENZA ARTIFICIALE	LU2344410191	LUX IM AI & Data	EUR	366 EUR	17,7	7,9	27,9	30,6	33,5	20,4	19,5
		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU0348926287	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	8455 EUR	8,3	5,2	14,8	18,0	4,0	13,0	14,3
★		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU1670715207	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Sustain Paris Aligned Fund	EUR	685 USD	8,5	8,2	19,5	20,2	26,9	11,4	11,9
		BIOTECH	LU0122613499	Franklin Biotechnology Discovery Fund	USD	1492 USD	0,0	1,8	14,5	24,1	22,5	20,7	22,2
★		SALUTE	LU0058720904	AB SICAV I - International Health Care Portfolio	USD	3670 USD	-3,5	-1,7	9,0	9,6	13,3	11,6	15,8
		CONSUMI	LU1648456561	Robeco Global Consumer Trends	EUR	3943 EUR	7,9	6,1	19,6	18,8	-1,3	12,3	18,6
		INDUSTRIA	LU0114723033	Fidelity Funds - Global Industrials Fd	EUR	682 EUR	13,4	11,4	19,7	21,6	47,4	12,5	15,1
		FINANZIARI	LU0114722738	Fidelity Funds - Global Financial Services Fund	EUR	1408 EUR	15,1	19,6	32,2	32,7	33,5	11,8	15,9
		INFRASTRUTTURE	LU1665237704	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund	EUR	1800 USD	0,3	6,6	7,9	8,6	7,2	10,8	13,3
		ORO	LU1223082196	Schroder International Selection Fund Global Gold	USD	536 USD	11,2	20,3	37,7	42,9	47,9	30,7	36,6
★		ENERGIA	LU0171304552	BlackRock Global Funds - World Energy Fund	EUR	2134 USD	10,5	3,6	10,7	10,8	62,6	17,6	24,0





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	614 EUR	1,0	2,2	3,3	3,6	6,9	0,5	0,8
		EUROZONA	LU0102737730	Invesco Funds - Invesco Euro Ultra-Short Term Debt Fund	EUR	251 EUR	0,9	2,1	3,6	3,9	5,6	0,3	0,6
		EUROZONA	LU0432366366	BlackRock Global Funds - Euro Reserve Fund	EUR	218 EUR	0,7	1,3	3,1	3,2	5,6	0,3	0,3
		EUROZONA	LU0568620990	Amundi Funds - Cash EUR	EUR	4261 EUR	0,7	1,5	3,2	3,3	5,9	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	1210 EUR	1,2	3,3	3,4	4,1	4,5	1,6	1,7
		EUROZONA	IT0004782758	Eurizon Obbligazioni Euro Breve Termine	EUR	727 EUR	1,0	2,7	3,1	3,7	2,1	1,1	1,6
★		EUROZONA	LU0408877412	JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund	EUR	1281 EUR	0,9	2,9	3,1	3,7	1,9	1,0	1,7
		EUROZONA	LU0367640660	Epsilon Fund - Euro Bond	EUR	8146 EUR	1,6	5,6	2,8	5,5	-9,1	6,0	7,9
★		EUROZONA	LU0145476817	Generali Investments SICAV - Euro Bond	EUR	2648 EUR	1,8	5,9	4,1	5,9	-5,9	5,3	6,1
		EUROZONA	LU0363447680	JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund	EUR	4198 EUR	1,6	5,4	3,6	5,8	-10,7	4,5	6,8
		GLOBAL	LU0408876950	JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund	EUR	79 EUR	0,1	2,1	2,7	3,5	0,9	1,3	1,5
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0114016941	Eurizon Fund - Global Bond LTE	EUR	152 EUR	-1,7	2,3	0,5	2,7	-12,4	4,5	5,4
★		GLOBAL	LU0406674076	JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund	EUR	2399 EUR	-1,2	2,5	1,2	3,7	-11,0	4,3	5,4
		USA - Euro Hedged	LU0114031668	Eurizon Fund - Bond USD LTE	EUR	1783 EUR	-2,7	1,2	0,1	2,2	-13,8	5,4	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	173 EUR	0,9	2,6	4,1	4,4	2,0	1,2	2,2
		EUROZONA	LU1670718219	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund	EUR	521 EUR	1,0	2,9	4,3	5,3	5,8	1,2	2,0
★		EUROZONA	LU0243957825	Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond Fund	EUR	3629 EUR	2,1	4,8	4,9	6,9	-1,6	3,1	5,2
		EUROZONA	LU0132601682	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund	EUR	4635 EUR	2,3	5,0	5,7	7,6	-2,2	2,7	5,1
		EUROZONA	LU1882521765	Amundi Funds - Euro Corporate ESG Bond	EUR	868 EUR	2,8	5,8	6,4	8,2	-2,8	2,9	4,8
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU1670713335	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Credit Investment Fund	EUR	175 USD	-0,7	3,5	2,6	5,4	-6,9	5,0	6,6
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0408846458	JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund	EUR	6322 USD	-0,2	3,6	3,8	6,8	-8,9	4,9	6,5
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0201324851	Schroder International Selection Fund Global Corporate Bond	EUR	2607 USD	-0,5	3,4	3,7	6,7	-9,2	4,6	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	499 EUR	2,6	4,3	5,5	7,5	5,6	2,5	6,0
		EUROZONA	LU0849399786	Schroder International Selection Fund EURO High Yield	EUR	2039 EUR	2,5	6,2	10,9	13,4	7,2	3,1	6,7
		EUROZONA	LU0086177085	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)	EUR	2266 EUR	3,1	5,8	8,8	10,9	11,2	3,2	5,5
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0189894842	Schroder International Selection Fund Global High Yield	EUR	2156 USD	1,9	5,4	7,4	10,5	2,4	3,0	6,5
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ327	PIMCO GIS plc - Global High Yield Bond Fund	EUR	2954 USD	1,6	4,2	5,8	8,5	1,3	2,7	6,6
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0108415935	JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	EUR	5715 USD	2,1	5,8	8,1	11,2	3,0	3,3	7,0

Fund Picking






★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

EMERGENTI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %				volatility %		
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EM. HARD CURR. - Euro Hedged	LU0926439992	Vontobel Fund - Emerging Markets Debt	EUR	3155 USD	2,2	6,8	13,3	17,7	-2,3	5,1	10,2
★		EM. HARD CURR.	LU1882452268	Amundi Funds - Emerging Markets Bond	EUR	4027 EUR	7,4	9,2	15,8	16,1	11,3	5,9	7,3
		EM. HARD CURR. - Euro Hedged	LU1062842882	BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund	EUR	1239 USD	1,2	4,7	7,9	10,9	-3,8	5,1	10,4
		EM. LOCAL CURRENCY	LU0563307718	Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond	USD	203 USD	1,9	4,6	3,5	4,6	9,9	7,1	9,6
★		EM. LOCAL CURRENCY	LU1481190152	Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Fund (LUX)	EUR	1642 USD	1,5	4,2	2,0	3,3	5,8	5,1	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	7740 EUR	1,0	2,6	4,0	5,0	1,0	1,1	2,2
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B84J9L26	PIMCO GIS plc - Income Fund	EUR	90439 USD	0,0	2,9	4,1	6,0	-1,4	3,7	5,5
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00BYT35X57	Algebris UCITS Funds plc - Algebris Global Credit Opportunities Fund	EUR	2293 EUR	1,0	3,1	6,6	8,6	13,7	2,3	6,1
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU0891672056	UBS (Lux) Bond SICAV - Global Dynamic (USD)	EUR	1205 USD	-0,7	2,6	1,7	4,5	-2,5	4,5	5,3
		GLOBAL	LU0534239909	Invesco Funds - Invesco Global Total Return (EUR) Bond Fund	EUR	1685 EUR	-0,8	3,5	2,9	6,0	2,7	4,5	6,1
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0514679652	JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund	EUR	1120 USD	1,0	3,8	4,6	6,3	2,7	2,5	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	76 EUR	1,7	5,3	3,8	5,9	-8,5	4,0	6,2
★		EUROZONA	LU0396184359	Generali Investments SICAV - Euro Aggregate Bond	EUR	347 EUR	2,2	6,1	6,0	8,1	0,1	4,3	5,3
		EUROZONA	LU1882468009	Amundi Funds - Euro Aggregate Bond	EUR	998 EUR	1,9	5,7	4,8	6,8	-7,9	4,1	5,7
		EUROZONA	LU0115144304	Invesco Funds - Invesco Euro Bond Fund	EUR	412 EUR	1,7	5,3	4,3	6,7	-9,0	4,1	6,4
★		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ103	PIMCO GIS Global Bond Fund	EUR	16008 USD	-0,3	2,5	2,5	4,9	-7,9	3,4	4,9
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0430493212	JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund	EUR	4823 USD	-0,7	3,4	2,6	5,2	-7,6	3,8	5,0
★		GLOBAL	LU1434523012	Candriam Sustainable Bond Global	EUR	283 EUR	1,0	4,6	3,6	4,8	-8,7	5,3	6,5
		USA - Euro Hedged	IE00BDB4ZH30	PIMCO GIS plc - US Short-Term Fund	EUR	2252 USD	0,9	1,7	3,7	4,0	4,8	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	4911 EUR	1,4	2,7	6,5	7,9	3,4	4,8	8,0
		GLOBAL	IT0001052742	Eurizon Diversificato Etico	EUR	2164 EUR	2,2	4,5	4,6	5,9	0,0	2,8	3,9
		EUROPA	LU0243957239	Invesco Funds - Invesco Pan European High Income Fund	EUR	6456 EUR	1,5	3,0	6,1	7,8	5,2	2,9	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	5354 EUR	4,0	5,3	9,8	11,6	2,2	4,9	5,8
		GLOBAL	LU1881770694	LUX IM ESG Eurizon Contrarian Approach	EUR	266 EUR	2,6	5,2	7,2	9,6	0,8	4,2	7,1
		GLOBAL	LU0255290578	LUX IM ESG Flexible Global Equities	EUR	1908 EUR	2,1	0,8	4,2	5,5	12,9	4,4	5,7
		GLOBAL	LU0093503737	BlackRock Global Funds - ESG Multi-Asset Fund	EUR	4548 EUR	4,2	4,5	8,1	10,7	-3,1	7,0	8,3
		GLOBAL	LU0171283533	BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund	EUR	15392 USD	9,6	8,1	17,4	18,6	12,4	8,5	8,7
		GLOBAL	LU1481192281	Capital Group Global Allocation Fund (LUX)	EUR	1514 USD	5,0	6,1	14,2	15,4	7,7	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	268 USD	7,2	6,5	12,3	14,3	8,8	9,0	11,3
		EMERGING	LU0633140644	AB SICAV I - Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	EUR	633 USD	9,5	6,4	21,1	23,4	10,3	10,7	11,8
		EMERGING	LU1481190665	Capital Group Emerging Markets Total Opportunities (LUX)	USD	625 USD	5,0	4,7	9,2	9,1	3,1	5,7	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	137 EUR	0,5	3,9	1,9	3,5	2,3	3,2	4,5
		AZIONI - Euro Hedged	FR0010016477	Candriam Index Arbitrage	EUR	287 EUR	1,0	2,0	4,1	4,6	5,9	0,8	1,0
★		AZIONI - Euro Hedged	IE00BJBLGL74	Man GLG Event Driven Alternative Fund	EUR	555 USD	-2,3	1,8	-0,6	0,1	3,1	3,3	3,3

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..