



BANCA
GENERALI
PRIVATE

CONTESTO DI MERCATO 2

FUND STRATEGY 5

FUND PICKING 14

FUND STRATEGY & PICKING

APRILE 2026

Financial Advisory | Markets Strategy

Outlook & Asset Allocation Strategica

Il contesto attuale è caratterizzato da una fase di transizione complessa, in cui gli investitori devono orientarsi tra segnali contrastanti. Le iniziative diplomatiche alimentano un cauto ottimismo su una graduale riduzione delle tensioni in Medio Oriente e sulle dinamiche energetiche, ma l'elevata incertezza geopolitica continua a frenare una piena normalizzazione del sentiment. Nello scenario di base, la crescita globale resta resiliente: gli shock energetici sono considerati temporanei e assorbibili, senza implicazioni strutturali sugli equilibri macroeconomici. Le principali incognite riguardano piuttosto la politica monetaria, con le banche centrali chiamate a gestire uno shock di offerta in un ciclo ancora solido. I mercati iniziano così a prezzare uno scenario più stagflattivo, segnato da minore visibilità su inflazione e tassi, più che da un effettivo peggioramento delle prospettive di crescita. L'outlook rimane quindi fragile e dipendente dall'evoluzione geopolitica e dalle risposte di policy.

Categoria	--	-	0	+	++	Var 3M	Commento
AZIONARIO		■				↓	L'incertezza legata alla durata del conflitto medio-orientale e il rialzo dei prezzi energetici rappresentano il principale elemento per una maggiore cautela sulla componente azionaria. Anche se non dovesse verificarsi il worst case scenario, con chiusura persistente dello Stretto di Hormuz e danni gravi alle infrastrutture, i prossimi mesi saranno caratterizzati da volatilità più elevata del periodo precedente. Le politiche fiscali espansive, pur presenti e supportive, potrebbero non essere sufficienti a salvaguardare appieno il potere d'acquisto dei consumatori, a fronte di un aumento inflattivo significativo seppur di breve periodo. Le banche centrali hanno rimandato gli interventi espansivi, paventando la possibilità di intervenire in modo restrittivo in caso di perdurare del conflitto. Tuttavia, l'elevata marginalità confermata dalle società statunitensi nell'ultima reporting season dovrebbe consentire una gestione almeno ordinata del processo di «pass-through» Si riduce il peso dell'azionario da sovrappeso a neutrale per il Q2 2026.
OBBLIGAZIONARIO		■				↔	Qualora il conflitto in Medio Oriente dovesse avere ripercussioni a livello globale tramite il canale dei prezzi delle materie prime, gli investitori potrebbero incorporare attese di inflazione superiori a quanto già attualmente accaduto, con un conseguente aumento della volatilità sulle curve. Questa dinamica, abbinata a politiche monetarie «on hold» o addirittura restrittive, rappresentano il «worst case scenario» per la componente obbligazionaria. Considerando il punto di partenza molto compresso degli spread, la componente di carry non garantisce una protezione significativa a fronte di potenziale volatilità sulle curve governative. Inoltre gli spread risentiranno del clima di incertezza globale. Si conferma il posizionamento di sottopeso per il Q2 2026.
LIQUIDITA'			■			↑	Il cash – inteso come emissioni con scadenza residua inferiore ai 12 mesi – rappresenta una vera e propria fonte di stabilità dei portafogli in presenza di un potenziale rischio inflattivo. Le scadenze brevi sono da preferire in questo caso all'obbligazionario in quanto maggiormente isolate dalle attese di inflazione e dal potenziale aumento del premio per il rischio Si aumenta il peso della liquidità da neutrale a sovrappeso per il Q2 2026.

Fund Strategy – Guida alla selezione

COMPARTI AZIONARI

L'asset allocation individuata mira a intercettare il sentiment ancora costruttivo degli investitori sulla tenuta del contesto economico e sulla solidità dei fondamentali societari. Sulla componente azionaria globale, la preferenza è orientata verso strategie con basso TER e focus su elevata distribuzione dei dividendi, in grado di offrire maggiore resilienza e qualità dei flussi in contesti di mercato più incerti. Per l'azionario US, invece, si introduce nella Strategy un comparto Value, ritenuto più difensivo e meglio posizionato nelle fasi di elevata volatilità, configurandosi come una posizione satellite e di natura tattica, da gestire con un orizzonte di breve periodo all'interno di un portafoglio ben diversificato. Il sovrappeso sui Paesi Emergenti può essere implementato sia attraverso comparti dedicated emerging markets, sia tramite strategie che colgono tali dinamiche indirettamente attraverso l'esposizione a multinazionali globali. Restano infine confermati gli investimenti settoriali su tecnologia e infrastrutture.

COMPARTI OBBLIGAZIONARI

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

COMPARTI STRATEGIE

Al fine di ridurre l'esposizione azionaria in chiave strategica, si ritiene che in questa fase di mercato risulti più efficace l'utilizzo di un fondo dinamico piuttosto che fondi direzionali a beta contenuto. Un approccio flessibile consente di adattare in modo attivo il livello di esposizione azionaria, la composizione settoriale e lo stile di investimento, cogliendo le opportunità di mercato ma al tempo stesso contenendo il rischio nelle fasi più complesse.

COMPARTI ALTERNATIVI

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

Asset Allocation Tattica

Asset class	--	-	0	+	++	Var 1M	Commento
AZIONI			■				L'andamento della guerra in Iran sarà il principale market-mover per i mercati azionari statunitensi. In particolare, gli investitori guarderanno con attenzione l'impatto del rialzo del prezzo del petrolio sull'inflazione, che potrebbe determinare un orientamento di politica monetaria più restrittivo della Fed. L'approssimarsi dell'entrata in carica di Kevin Warsh a nuovo presidente della Fed prevista per maggio, aumenta l'incertezza sui tassi. A metà mese inizierà la stagione delle trimestrali, che dovrebbe essere positiva, con le stime di consensus che vedono un incremento del 13% a/a. Nonostante la recente correzione, il P/e forward dello S&P500 è sceso su valori in linea con la media degli ultimi 5 anni (19,6x) e rimane sopra la media a 10 anni (18,9), evidenziando come questa non abbia creato una chiara occasione d'acquisto.
		■					In uno scenario che già la vedeva mettere a segno una crescita del PIL limitata all'1,2% nel 2026 prima dello scoppio della guerra, l'economia europea potrebbe essere la più penalizzata dal conflitto. Il rialzo del prezzo del petrolio, infatti, potrebbe portare a un ulteriore rallentamento della crescita per la dipendenza dalle importazioni sia di petrolio sia di gas, contro cui la BCE potrebbe fare ben poco alla luce del forte focus della banca centrale sul contenimento dell'inflazione. Di conseguenza, le stime sulla crescita dell'EPS potrebbero essere riviste al ribasso nei prossimi mesi, pesando sull'andamento dei mercati azionari. Rispetto a una stima di inizio anno di una crescita del 12%, l'EPS dell'MSCI è stata rivista all'11%, con la revisione al rialzo per il settore energy che ha in parte compensato quella al ribasso per gli altri settori.
				■			Con l'economia giapponese dipendente dalle importazioni di petrolio e gas dal Golfo Persico, la guerra in Iran potrebbe portare a un incremento accentuato dell'inflazione e a un rallentamento della crescita nel Paese. I timori sull'andamento dell'inflazione hanno spinto i rendimenti del decennale a un passo dal 2,4%, valore mai toccato negli anni 2000. Qualora il trend al rialzo del decennale dovesse proseguire ci potrebbero essere conseguenze negative e difficili da prevedere sul sistema finanziario del Paese. Inoltre, l'incremento delle pressioni inflazionistiche potrebbe portare a un calo dei consumi interni, riducendo la profittabilità delle società non esportatrici. Se nel breve le società esposte alla domanda potrebbero soffrire, quelle più esposte alle esportazioni potrebbero beneficiare del deprezzamento dello JPY.
				■			Mentre l'economia cinese potrebbe essere relativamente più isolata dalle interruzioni nello Stretto di Hormuz, il mercato azionario potrebbe risentire delle reazioni dei mercati globali. L'impatto di tali interruzioni sulle azioni cinesi deriverebbe principalmente da un calo dei multipli e dai deflussi di capitali, mentre l'impatto sull'EPS sarebbe limitato (nell'ordine dell'1-3%); in questo scenario, la minore crescita globale e dei consumi verrebbe parzialmente compensata dai maggiori profitti dei settori estrattivi e delle energie rinnovabili. Dallo scenario economico sono arrivati alcuni segnali incoraggianti, quali il rialzo del CPI all'1,3% in febbraio e i progressi superiori alle attese di produzione industriale e vendite al dettaglio, ma non dovrebbero essere sufficienti per portare a una sovraperformance.
					■		Nonostante il conflitto in Iran possa essere un freno nel breve per l'azionario dei Paesi emergenti, si ritiene che questi presentino ancora il maggiore potenziale di crescita. In particolare, i Paesi dell'America Latina dovrebbero beneficiare di uno scenario geopolitico più favorevole, con gli USA che si concentreranno maggiormente nell'area; la possibile vittoria di amministrazione di centro-destra che introdurrebbero politiche pro-crescita e di consolidamento dei bilanci pubblici; una discesa dei tassi di interesse, che pare solo essere stata rimandata. Le borse asiatiche saranno più legate dall'andamento e dalla durata del conflitto in Iran per la dipendenza degli approvvigionamenti di petrolio. Tuttavia, si ritiene che la fase di massicci investimenti per lo sviluppo dell'IA possa favorire le borse asiatiche.

Asset Allocation Tattica

Asset class	--	-	0	+	++	Var 1M	Commento
GOVERNATIVI EURO				■		↑	Il recente aumento dei rendimenti europei incorpora attese di almeno 2 rialzi da parte della BCE entro fine 2026. Queste attese potrebbero rivelarsi eccessive, rappresentando un punto d'ingresso favorevole sulle scadenze brevi delle curve europee (1-3 anni).
GOVERNATIVI NON-EURO		■				↓	Negli USA la revisione delle attese verso una Fed on-hold per tutto l'anno sono coerenti con un'inflazione di fondo più persistente e una crescita economica ancora solida. L'irrigidimento dell'atteggiamento monetario unito ai perduranti timori sulla parte lunga della curva governativa legati ad un bilancio federale in continua espansione rafforzano la prudenza verso la curva USA.
CORPORATE EURO INV. GRADE				■		↑	In coerenza con il posizionamento assunto sulla componente governativa EUR, si ha un posizionamento si sovrappeso per l'esposizione al segmento corporate IG. L'attuale pick-up di rendimento in termini di spread, lievemente aumentato negli ultimi mesi, 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			■			↔	Il sovrappeso nella componente governativa e i fondamentali delle aziende ancora sani consentono di mantenere una preferenza relativa rispetto agli emittenti Non-Euro, anche alla luce del carry presente a seguito dell'allargamento degli spread. Tuttavia, si mantiene un posizionamento orientato alla cautela nella selezione del singolo emittente.
CORPORATE NON-EURO INV. GRADE			■			↔	Il posizionamento neutrale è determinato dal poter beneficiare del maggior rendimento degli IG rispetto al governativo, grazie anche a spread in lieve aumento negli ultimi mesi.
CORPORATE NON-EURO SUB INV. GRADE		■				↓	La cautela assunta sulla componente governativa e la maggior percezione del rischio di liquidità negli USA promuovono un atteggiamento più conservativo sul segmento HY NON EURO suggerendo il passaggio a sottopeso.
EMERGENTI			■			↓	Il comparto in hard currency è principalmente legato all'andamento del Treasury, sul quale si è maturata una view più conservativa, e dallo spread, su cui il prolungarsi della crisi mediorientale potrebbe avere ulteriori impatti negativi. Il segmento in local currency risulta essere quello maggiormente impattato dall'acuirsi del conflitto con conseguenziale apprezzamento dell'USD che andrebbe a penalizzare le valute emergenti. Si decide di ridurre il peso sulla componente emergente al fine di prendere profitto e reindirizzare le risorse verso il governativo Euro.

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

GOLDMAN SACHS GLOBAL CORE® EQUITY PORTFOLIO**ISIN**
LU0203365449**DIVISA**
USD**AUM (MLN)**
7887 USD**ISR**
Alto

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

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
1,7	9,0	4,3	33,4	62,2		7,0	13,7

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - SYSTEMATIC WORLD EQUITY FUND**ISIN**
LU1278928491**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
2751 USD**ISR**
Alto

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

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
0,9	7,5	3,3	29,0	56,4		4,6	12,6

CATEGORIA: GLOBAL - HIGH DIVIDEND

JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL DIVIDEND FUND**ISIN**
LU0329201957**DIVISA**
USD**AUM (MLN)**
7851 USD**ISR**
Medio alto

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

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
-0,7	4,8	3,3	20,7	29,3		5,8	11,5

Fund Strategy

CATEGORIA: USA - VALUE

INVESCO FUNDS - INVESCO US VALUE EQUITY FUND**ISIN**
LU0607513826**DIVISA**
USD**AUM (MLN)**
223 USD**ISR**
Alto

Il comparto Invesco Funds - Invesco US Value Equity Fund mira alla crescita del capitale investendo principalmente in titoli azionari statunitensi caratterizzati da valutazioni considerate interessanti rispetto ai fondamentali. L'approccio value consente al fondo di focalizzarsi su società con modelli di business solidi, flussi di cassa sostenibili e bilanci robusti, spesso meno rappresentate nelle strategie orientate alla crescita. Questa impostazione permette al comparto di offrire una buona complementarità all'interno di un portafoglio azionario globale, configurandosi come una posizione satellite e di natura tattica, da gestire con un orizzonte di breve periodo all'interno di un portafoglio ben diversificato.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
-0,9	9,0	2,9	22,7	37,2		4,6	12,6

CATEGORIA: EUROPA - BLEND

JPMORGAN FUNDS - EUROPE EQUITY FUND**ISIN**
LU0210530746**DIVISA**
EUR**AUM (MLN)**
2055 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
2,1	11,1	5,7	27,9	47,6		7,2	13,1

CATEGORIA: JAPAN - VALUE

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - JAPANESE EQUITY FUND**ISIN**
LU0512093542**DIVISA**
JPY**AUM (MLN)**
43261 JPY**ISR**
Alto

Il comparto Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Equity Fund mira ad accrescere il patrimonio investito attraverso l'investimento in titoli azionari di società giapponesi. Il driver principale della performance è la selezione dei titoli. Il team ricerca società attualmente penalizzate da alcune dinamiche specifiche, ma il cui management presenta un forte commitment a generare valore per gli azionisti. Il portafoglio è concentrato in circa 30 -40 nomi ed è costruito senza riferimento alla composizione dell'indice giapponese. Il turnover è molto contenuto.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
3,7	13,9	11,5	35,7	80,2		10,6	19,4

Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

CAPITAL GROUP NEW WORLD FUND (LUX)ISIN
LU1481193255DIVISA
USDAUM (MLN)
752 USDISR
Medio alto

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

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
2,8	10,8	8,2	35,9	40,4		8,5	14,1

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORE® EQUITY PORTFOLIOISIN
LU0313355587DIVISA
USDAUM (MLN)
4328 USDISR
Medio alto

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

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
9,9	22,4	18,4	54,2	65,1		10,8	15,6

CATEGORIA: GLOBAL - TECNOLOGIA

FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNOLOGY FUNDISIN
LU0115773425DIVISA
EURAUM (MLN)
29665 EURISR
Alto

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

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
0,4	5,9	4,6	38,4	70,8		6,6	17,0

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - INFRASTRUTTURE

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

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

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

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - GOV B.T.

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 1802 EUR

ISR
 Basso

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

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

CATEGORIA: GLOBAL - GOV B.T.

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 858 EUR

ISR
 Basso

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

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

CATEGORIA: EUROPA - CORPORATE B.T.

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

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 836 EUR

ISR
 Basso

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

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

Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - HARD CURR.

VONTOBEL FUND - EMERGING MARKETS DEBT

ISIN
LU0926439992DIVISA
EURAUM (MLN)
5985 USDISR
Medio basso

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

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
1,4	3,6	1,7	13,6	39,2	5,6	6,4

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE B.T.

MUZINICH ENHANCEDYIELD SHORT-TERM FUND

ISIN
IE00BYT3QS78DIVISA
EURAUM (MLN)
8319 EURISR
Basso

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

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

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

PIMCO GIS PLC - INCOME FUND

ISIN
IE00B84J9L26DIVISA
EURAUM (MLN)
124142 USDISR
Medio basso

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

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-0,4	0,5	-0,1	5,8	14,6	4,0	4,3

Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - AGGREGATE

GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO AGGREGATE BONDISIN
LU0396185083DIVISA
EURAUM (MLN)
456 EURISR
Medio basso

Il comparto Generali Investments Euro Aggregate mira a sovraperformare il benchmark di riferimento composto come segue: 5 % Ice BofA Eur Government Index (Net Return) + 5 % Ice BofA Eur Corporate Index (Net Return). Il Fondo investirà almeno il 7 % del patrimonio netto in titoli di debito, come titoli di Stato, obbligazioni di agenzie governative, autorità locali, organismi sovranazionali e societarie, denominati in euro e aventi un rating creditizio investment grade.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-1,7	-1,9	-1,1	0,6	10,1	3,9	4,2

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - GLOBAL BOND FUNDISIN
LU0073230426DIVISA
USDAUM (MLN)
1244 USDISR
Medio

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

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

Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

 **LUX IM - FLEXIBLE GLOBAL EQUITIES**
ISIN
 LU0255290578

DIVISA
 EUR

AUM (MLN)
 1827 EUR

ISR
 Medio

Il comparto LUX IM Flexible Global Equities mira a generare rendimento attraverso una gestione estremamente flessibile dell'esposizione azionaria. L'allocazione è funzione della view top-down dei gestori, i quali identificano il livello di esposizione ottimale e a quali Paesi/settori intendono essere esposti. L'obiettivo del comparto è quello di esprimere posizioni molto convinte. Per questo, è ragionevole attendersi un'esposizione inferiore al 30% a fronte di una view negativa o prudente e un'esposizione superiore al 50% a fronte di una view positiva e costruttiva. I gestori implementano anche misure di gestione dell'esposizione valutaria, qualora vi siano convinzioni molto forti sulla direzione del cambio EUR/USD. Attualmente il comparto esprime un'esposizione valutaria intorno al 35%, con un'esposizione azionaria globale.

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

Fund Strategy

CATEGORIA: AZIONI - EVENT DRIVEN

MAN EVENT DRIVEN ALTERNATIVE FUND

ISIN
IE00BJBLGL74DIVISA
EURAUM (MLN)
801 USDISR
Medio basso

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

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,7	2,9	1,1	6,4	10,9	1,9	3,2

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

GLOBALI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GROWTH	LU0210534813	JPMorgan Funds - Global Sustainable Equity Fund	USD	365 USD	-2,8	0,1	-0,6	13,4	34,6	7,6	13,3
★		BLEND	LU0203365449	Goldman Sachs Global CORE® Equity Portfolio	USD	7887 USD	1,7	9,0	4,3	33,4	62,2	7,0	13,7
★		BLEND	LU1278928491	BlackRock Strategic Funds - Systematic World Equity Fund	EUR	2751 USD	0,9	7,5	3,3	29,0	56,4	4,6	12,6
		BLEND	LU1883833862	Amundi Funds - Global Equity	EUR	5543 EUR	1,6	11,0	6,3	39,9	62,2	5,0	12,5
★		HIGH DIVIDEND	LU0329201957	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	USD	7851 USD	-0,7	4,8	3,3	20,7	29,3	5,8	11,5
		HIGH DIVIDEND	LU0607513230	Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund	USD	1016 USD	0,3	6,6	4,7	22,0	50,3	8,1	14,2

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	8903 USD	-2,7	-1,1	-0,9	23,0	52,8	6,1	17,5
		GROWTH	LU0119065240	JPMorgan Funds - US Growth Fund	USD	6934 USD	-3,8	-4,1	-3,4	21,3	64,0	7,0	17,1
		BLEND	LU0210528500	JPMorgan Funds - America Equity Fund	USD	7976 USD	0,0	3,4	1,5	21,1	57,6	5,8	13,2
		BLEND	LU0234571726	Goldman Sachs US CORE® Equity Portfolio	USD	2022 USD	-1,3	3,4	-0,1	26,9	57,7	6,4	13,8
★		BLEND	LU0787776565	AB SICAV I - Select US Equity Portfolio	EUR	8137 USD	-0,8	4,2	1,8	25,9	56,1	4,0	13,9
		VALUE	LU0607513826	Invesco Funds - Invesco US Value Equity Fund	USD	223 USD	-0,9	9,0	2,9	22,7	37,2	4,6	12,6

EUROPA													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		BLEND	LU1706106447	Nordea 1 - European Sustainable Stars Equity Fund	EUR	3507 EUR	2,7	9,8	6,3	25,8	40,4	8,2	14,3
		BLEND	LU0234681749	Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	6536 EUR	3,6	14,4	8,4	32,2	61,1	6,1	12,8
★		BLEND	LU0210530746	JPMorgan Funds - Europe Equity Fund	EUR	2055 EUR	2,1	11,1	5,7	27,9	47,6	7,2	13,1
		BLEND	LU0119750205	Invesco Funds - Invesco Sustainable Pan European Systematic Equity Fund	EUR	1036 EUR	3,0	7,7	4,8	18,0	40,7	5,8	11,8
		VALUE	LU1670707527	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) European Strategic Value Fund	EUR	7221 EUR	3,1	14,5	6,5	34,2	67,1	6,7	12,6
		HIGH DIVIDEND	LU0353647737	Fidelity Funds - European Dividend Fund	EUR	1351 EUR	0,6	4,8	1,6	11,8	41,4	5,6	11,3

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

GIAPPONE

Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		VALUE	LU0413543058	Fidelity Funds - Japan Value Fund	EUR	563635 JPY	4,0	20,7	13,2	46,1	70,4	9,6	18,2
★		VALUE	LU0512093542	Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Equity Fund	JPY	43261 JPY	3,7	13,9	11,5	35,7	80,2	10,6	19,4
		BLEND	LU1670626446	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Japan Fund	EUR	292968 JPY	2,5	13,7	9,8	40,1	61,7	8,5	16,1

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	752 USD	2,8	10,8	8,2	35,9	40,4	8,5	14,1
		GLOBAL	LU1732785511	LUX IM - Global Emerging Equities	EUR	498 EUR	5,1	15,4	11,9	44,3	49,8	7,9	13,7
★		GLOBAL	LU0313355587	Goldman Sachs Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	4328 USD	9,9	22,4	18,4	54,2	65,1	10,8	15,6
		GLOBAL	LU0862450516	JPMorgan Funds - Emerging Markets Dividend Fund	EUR	1219 USD	7,3	20,4	14,8	46,7	50,7	7,0	13,7
		ASIA EX JAPAN	LU0248172537	Schroder International Selection Fund Emerging Asia	EUR	6583 USD	5,1	15,4	12,8	48,1	44,4	9,5	16,2
		ASIA EX JAPAN	LU1775949628	Invesco Funds - Invesco Asian Equity Fund	USD	4290 USD	1,4	12,6	7,5	40,0	38,8	9,4	16,9
		CHINA A	LU1713307426	Schroder International Selection Fund China A	USD	3451 USD	1,7	12,5	8,2	42,4	8,4	8,5	21,6
		CHINA	LU0717748643	Invesco Funds - Invesco China Focus Equity Fund	USD	182 USD	-5,8	-4,7	-0,5	9,9	7,0	9,6	21,2
		LATIN AMERICA	LU0248181363	Schroder International Selection Fund Latin American	EUR	566 USD	15,2	34,7	21,3	57,5	46,4	7,4	18,8
		LATIN AMERICA	LU0522352862	JPMorgan Funds - Latin America Equity Fund	EUR	604 USD	13,9	32,5	19,8	58,0	52,8	8,9	19,4

Fund Picking




★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

TEMATICI E SETTORIALI

Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
★		TECNOLOGIA	LU0115773425	Fidelity Funds - Global Technology Fund	EUR	29665 EUR	0,4	5,9	4,6	38,4	70,8	6,6	17,0
		TECNOLOGIA	LU0140363697	Franklin Technology Fund	EUR	11435 USD	2,2	2,9	5,1	46,7	87,7	8,4	23,4
		INTELLIGENZA ARTIFICIALE	LU2344410191	LUX IM AI & Data	EUR	334 EUR	0,0	-0,3	5,2	32,7	66,8	9,3	20,5
		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU0348926287	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	7419 EUR	3,3	6,4	9,1	25,4	27,1	5,0	13,5
		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU1670715207	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Sustain Paris Aligned Fund	EUR	338 USD	-4,1	1,5	-1,5	12,6	23,6	6,1	12,0
		BIOTECH	LU0122613499	Franklin Biotechnology Discovery Fund	USD	1739 USD	6,8	21,5	7,7	77,8	71,2	9,5	22,2
		SALUTE	LU0058720904	AB SICAV I - International Health Care Portfolio	USD	4088 USD	-6,2	0,8	-4,4	3,1	-0,8	5,2	14,1
		CONSUMI	LU1648456561	Robeco Global Consumer Trends	EUR	2570 EUR	-4,7	-4,8	-3,0	7,5	21,7	6,0	13,8
		INDUSTRIA	LU0114723033	Fidelity Funds - Global Industrials Fund	EUR	1066 EUR	6,4	17,2	14,1	35,1	50,0	4,3	14,5
★		INFRASTRUTTURE	LU3037667402	LUX IM-Franklin Templeton Clearbridge Infrastructure	EUR	47 EUR	5,9	6,9	8,0	N.A.	N.A.	4,6	0,0
		FINANZIARI	LU0331289321	BlackRock Global Funds - World Financials Fund	EUR	2358 USD	-4,0	10,2	-3,1	40,3	105,3	8,5	19,1
		ORO	LU1223082196	Schroder International Selection Fund Global Gold	USD	2528 USD	6,3	26,6	17,5	110,2	244,2	16,2	37,6

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	715 EUR	0,1	0,5	0,3	1,6	8,4	0,5	0,5
		EUROZONA	LU0102737730	Invesco Funds - Invesco Euro Ultra-Short Term Debt Fund	EUR	397 EUR	0,3	0,7	0,4	2,0	9,7	0,2	0,3
		EUROZONA	LU0432366366	BlackRock Global Funds - Euro Reserve Fund	EUR	227 EUR	0,4	0,8	0,5	1,7	8,1	0,1	0,2
		EUROZONA	LU0568620990	Amundi Funds - Cash EUR	EUR	5479 EUR	0,4	0,7	0,4	1,5	8,0	0,1	0,1
		USA - Euro Hedged	IE00BDB4ZH30	PIMCO GIS plc - US Short-Term Fund	EUR	2693 USD	0,3	0,9	0,6	2,4	10,0	0,7	0,4

GOVERNATIVI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
★		EUROZONA	LU0396183542	Generali Investments SICAV - Euro Bond 1-3 Years	EUR	1802 EUR	-0,6	-0,3	-0,4	1,0	8,4	1,4	1,4
		EUROZONA	IT0004782758	Eurizon Obbligazioni Euro Breve Termine	EUR	807 EUR	-0,2	0,0	-0,1	0,9	7,2	1,2	1,2
		EUROZONA	LU0408877412	JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund	EUR	1650 EUR	-0,3	-0,1	-0,2	0,8	7,8	1,0	1,2
		EUROZONA	LU0367640660	Eurizon Fund II - Euro Bond	EUR	6731 EUR	-1,3	-1,9	-0,6	-1,1	4,6	5,0	5,7
		EUROZONA	LU0145476817	Generali Investments SICAV - Euro Bond	EUR	3002 EUR	-1,7	-2,1	-1,1	-0,5	6,2	4,5	4,8
		EUROZONA	LU0363447680	JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund	EUR	3823 EUR	-1,1	-1,3	-0,7	0,2	7,8	3,7	4,9
★		GLOBAL	LU0408876950	JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund	EUR	858 EUR	-0,1	0,1	-0,2	1,1	6,8	1,2	1,2
		GLOBAL	LU0406674076	JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund	EUR	2242 EUR	-1,1	-1,5	-1,0	0,4	2,3	3,5	4,7

Fund Picking



★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.





CORPORATE INVESTMENT GRADE													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROZONA	LU0954602917	Pictet-EUR Short Term Corporate Bonds	EUR	1754 EUR	-0,3	0,1	0,0	2,4	12,6	1,6	1,5
★		EUROPA	LU1670718219	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund	EUR	836 EUR	0,0	0,5	0,3	2,5	12,1	1,2	1,3
		EUROZONA	LU0243957825	Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond Fund	EUR	2733 EUR	-0,5	-0,7	-0,1	2,3	12,3	3,0	3,6
		EUROZONA	LU0132601682	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund	EUR	6384 EUR	-0,6	-0,5	-0,2	2,5	15,1	2,6	3,1
		EUROZONA	LU1882521765	Amundi Funds - Euro Corporate Bond Select	EUR	683 EUR	-1,3	-1,1	-0,8	2,8	15,2	2,8	3,1
		GLOBAL - Euro Hedged	LU1670713335	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Credit Investment Fund	EUR	440 USD	-0,2	-0,6	-0,2	3,3	9,0	4,4	5,2
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0408846458	JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund	EUR	6274 USD	-0,7	-0,7	-0,5	3,9	9,5	4,4	5,2
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0201324851	Schroder International Selection Fund Global Corporate Bond	EUR	2125 USD	-0,3	-0,5	-0,1	4,4	10,6	4,2	5,2

CORPORATE HIGH YIELD													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROPA	LU0210531470	JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	EUR	413 EUR	-0,5	1,0	0,0	5,3	19,0	3,4	3,2
		EUROZONA	LU0849399786	Schroder International Selection Fund EURO High Yield	EUR	3150 EUR	0,0	1,6	0,5	6,0	27,9	3,2	3,4
		EUROZONA	LU0086177085	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)	EUR	3460 EUR	-0,6	1,1	0,0	6,0	25,0	3,9	3,3
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0189894842	Schroder International Selection Fund Global High Yield	EUR	2278 USD	0,6	1,9	1,2	8,9	22,0	4,0	4,2
		GLOBAL	LU0189893018	Schroder International Selection Fund Global High Yield	USD	2278 USD	-0,5	2,1	1,6	7,6	19,8	4,1	4,2
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ327	PIMCO GIS plc - Global High Yield Bond Fund	EUR	2706 USD	-0,6	0,9	-0,2	5,8	17,1	3,1	3,8
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0108415935	JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	EUR	5621 USD	0,4	1,6	0,6	7,6	20,9	4,4	4,1

Fund Picking







★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

EMERGENTI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
★		EM. HARD CURR. - Euro Hedged	LU0926439992	Vontobel Fund - Emerging Markets Debt	EUR	5985 USD	1,4	3,6	1,7	13,6	39,2	5,6	6,4
		EM. HARD CURR.	LU1882452268	Amundi Funds - Emerging Markets Bond	EUR	3814 EUR	0,4	5,3	2,6	12,5	28,0	7,7	7,6
		EM. HARD CURR. - Euro Hedged	LU1062842882	BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund	EUR	1478 USD	1,3	4,7	2,0	13,9	33,4	5,7	6,5
		EM. LOCAL CURRENCY	LU0563307718	Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond	USD	374 USD	0,3	4,3	1,7	11,5	16,7	7,2	7,5
		EM. LOCAL CURRENCY	LU1481190152	Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Fund (LUX)	EUR	3166 USD	0,0	3,5	1,9	11,5	14,7	6,2	6,1
		EM. BLEND	LU2721495427	LUX IM Carmignac Emerging Flexible Bond	EUR	87 EUR	0,4	3,0	1,3	8,7	N.A.	4,3	0,0

FLESSIBILI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
★		GLOBAL - Euro Hedged	IE00BYT3QS78	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	EUR	8319 EUR	-0,3	0,3	-0,1	2,8	11,2	1,4	1,4
★		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B84J9L26	PIMCO GIS plc - Income Fund	EUR	124142 USD	-0,4	0,5	-0,1	5,8	14,6	4,0	4,3
		GLOBAL	IE00BYT35X57	Algebris UCITS Funds plc - Algebris Global Credit Opportunities Fund	EUR	2835 EUR	0,1	0,6	0,6	2,8	19,5	2,3	4,0
		GLOBAL - Euro Hedged	LU1005411738	AB SICAV I - Global Dynamic Bond Portfolio	EUR	175 GBP	-0,1	0,1	0,2	2,5	10,3	1,9	1,9
		GLOBAL	LU0534239909	Invesco Funds - Invesco Global Total Return Bond Fund	EUR	1435 EUR	-0,2	0,6	0,3	4,5	12,6	4,2	5,4
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0514679652	JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund	EUR	1101 USD	-0,1	0,2	0,2	4,3	11,0	2,7	3,0

Fund Picking




★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.





AGGREGATE													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %			volatility %			
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROZONA	LU0430492594	JPMorgan Funds - Euro Aggregate Bond Fund	EUR	65 EUR	-1,5	-1,5	-1,0	0,6	8,6	3,6	4,6
★		EUROZONA	LU0396185083	Generali Investments SICAV - Euro Aggregate Bond	EUR	456 EUR	-1,7	-1,9	-1,1	0,6	10,1	3,9	4,2
		EUROZONA	LU1882468009	Amundi Funds - Euro Aggregate Bond	EUR	988 EUR	-1,4	-1,5	-0,9	0,9	9,9	3,7	4,1
		EUROZONA	LU0115144304	Invesco Funds - Invesco Euro Bond Fund	EUR	365 EUR	-0,9	-1,4	-0,5	0,7	10,5	3,3	4,3
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ103	PIMCO GIS plc - Global Bond Fund	EUR	17619 USD	-1,3	-1,3	-1,1	1,9	7,1	3,7	4,3
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0430493212	JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund	EUR	5917 USD	-1,2	-1,2	-1,0	1,0	5,2	3,4	4,3
★		GLOBAL	LU0073230426	Morgan Stanley Investment Funds - Global Bond Fund	USD	1244 USD	-1,3	-0,8	-0,2	0,6	1,8	5,0	5,9

FONDI FLESSIBILI BILANCIATI

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.


EUROPA													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GLOBAL	LU0497415702	Eurizon Fund - Flexible Equity Strategy	EUR	4753 EUR	0,7	3,8	2,5	13,1	18,7	6,8	6,5
		GLOBAL	IT0001052742	Eurizon Diversificato Etico	EUR	1756 EUR	-1,3	-0,7	-0,7	3,0	9,1	3,0	3,2
		EUROPA	LU0243957239	Invesco Funds - Invesco Pan European High Income Fund	EUR	7185 EUR	0,1	2,7	1,1	8,5	20,5	5,1	4,4

GLOBALI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GLOBAL	LU0941349275	Pictet-Multi Asset Global Opportunities	EUR	5966 EUR	-0,7	1,3	0,7	8,8	21,7	5,2	5,4
		GLOBAL	LU1881770694	LUX IM - Eurizon Contrarian Approach	EUR	217 EUR	-0,8	0,4	-0,1	8,8	12,6	9,5	6,3
★		GLOBAL	LU0255290578	LUX IM - Flexible Global Equities	EUR	1827 EUR	0,0	1,1	0,7	6,8	8,8	5,4	4,7
		GLOBAL	LU0093503737	BlackRock Global Funds - ESG Multi-Asset Fund	EUR	2767 EUR	0,3	5,2	2,6	19,8	20,7	9,8	8,2
		GLOBAL	LU0171283533	BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund	EUR	16992 USD	-0,4	4,0	1,8	18,0	28,5	12,1	8,9
		GLOBAL	LU1481192281	Capital Group Global Allocation Fund (LUX)	EUR	1671 USD	0,0	3,6	3,8	10,7	18,9	10,7	8,8

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	375 USD	3,3	11,4	7,8	27,7	35,6	10,8	9,9
		EMERGING	LU0633140644	AB SICAV I - Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	EUR	1108 USD	7,3	15,4	13,8	39,1	59,8	15,7	12,2
		EMERGING	LU1481190665	Capital Group Emerging Markets Total Opportunities (LUX)	USD	705 USD	-0,6	3,5	2,3	14,8	19,9	7,4	7,0

Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

LONG/SHORT													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %				volatility %		
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		AZIONI	LU1001747408	JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund	EUR	4423 EUR	2,2	4,5	1,8	7,0	38,7	6,4	5,8
		AZIONI - Euro Hedged	LU2210151341	Fidelity Funds - Absolute Return Global Equity Fund	EUR	1653 USD	-4,2	-0,6	-3,7	2,6	16,8	5,3	4,2
★		AZIONI - Euro Hedged	IE00BJBLGL74	Man Event Driven Alternative Fund	EUR	801 USD	0,7	2,9	1,1	6,4	10,9	1,9	3,2

MULTISTRATEGY													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %				volatility %		
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		MULTIASSET	LU2719269016	LUX IM Lumyna Diversified Liquid Alternative	EUR	25 EUR	-3,3	-2,2	-2,0	1,3	N.A.	0,0	0,0

IL DOCUMENTO

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

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

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

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

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

GLOSSARIO

ISR

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

DISCLAIMER

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

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

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