



**BANCA  
GENERALI  
PRIVATE**

CONTESTO DI MERCATO 2

FUND STRATEGY 5

FUND PICKING 15

# FUND STRATEGY & PICKING

AGOSTO 2024

Direzione Financial Advisory | Markets Strategy

## Outlook & Asset Allocation Strategica

Le stime aggiornate delle principali organizzazioni internazionali sulla crescita a livello globale confermano il proseguimento di uno scenario di consolidamento della ripresa dell'economia mondiale. Il Pil globale è atteso crescere nel 2024 ad un tasso di poco superiore al 3%. L'inflazione dei prezzi dei servizi sta ostacolando i progressi nel sentiero di disinflazione in molte economie e le prossime rilevazioni potranno mostrare nei prossimi mesi una maggiore volatilità e non puntare ad un rientro dell'inflazione nei target delle rispettive banche centrali in tempi brevi. Le decisioni sul livello dei tassi di interesse nelle principali economie continueranno ad essere guidate dai dati economici. Le azioni di politica monetaria delle principali banche centrali verso una progressiva normalizzazione è complicata dalla persistenza di pressioni inflattive in alcuni settori di attività.

Categoria	--	-	0	+	++	Var 3M	Commento
AZIONARIO			■			↔	Le prospettive dei mercati principali azionari mondiali continuano a restare nel complesso positive, pur non mancando alcuni elementi di incertezza. La relativa stabilizzazione delle pressioni inflazionistiche a livello globale ha spinto gli operatori a scommettere su un primo taglio dei tassi Fed già a partire dalla riunione di settembre, mentre la BCE potrebbe annunciare la seconda riduzione di 25bps dopo quella di giugno dopo l'estate. Ne deriverebbe un incremento della liquidità nel sistema economico di cui beneficerebbero anche i mercati finanziari. Positivo per le borse è anche l'andamento migliore delle attese della stagione delle trimestrali, in particolare in USA. Complici anche le incertezze politiche in USA, i margini di apprezzamento per i mercati azionari potrebbero essere contenuti.
OBBLIGAZIONARIO				■		↔	Le affermazioni della Fed volte a sottolineare un approccio totalmente data dependent hanno esasperato l'attenzione dei mercati ad ogni piccolo segnale di cedimento dell'economia a stelle e strisce che possa finalmente dare il la al ribasso dei tassi di interesse. Le attese degli operatori sono ormai di un taglio pieno da 25bps a settembre del FOMC e di un successivo intervento di almeno 50bps entro la fine dell'anno. In Europa, nonostante target inflattivi ancora non pienamente raggiunti a livello aggregato, una serie di dati deludenti hanno marcato il mancato rilancio dell'economia tedesca. Sono aumentate quindi le attese per un ulteriore taglio da parte della Bce entro l'anno. Il carry del comparto obbligazionario rimane interessante. Nell'ultima parte dell'anno le attese sono però di una dinamica in discesa per i tassi di riferimento su entrambe le sponde dell'Atlantico; dinamica che potrebbe accelerare, nel caso in cui il protratto periodo di politica monetaria restrittiva dovesse danneggiare lo stato di salute dell'economia ad un livello tale da generare un indebolimento più marcato delle condizioni economiche delle principali economie.
LIQUIDITA'					■	↔	Dalla combinazione di un posizionamento di massimo sovrappeso sul comparto obbligazionario, inteso come una maggiore esposizione a strumenti obbligazionari con durata superiore ai 12 mesi, e di un contestuale approccio di neutralità sull'asset class azionaria, deriva la propensione per un deciso sottopeso della liquidità, intesa come esposizione a strumenti con durata inferiore ai 12 mesi.

## Fund Strategy – Guida alla selezione

### COMPARTI AZIONARI

Durante la prima metà del 2024 i trend interni al mercato azionario si sono rafforzati. In virtù dei risultati conseguiti recentemente da una parte specifica del mercato globale, e statunitense in particolare, si reitera il messaggio di maggiore diversificazione possibile all'interno dei comparti, privilegiando le strategie "core" con portafogli diversificati.

### COMPARTI OBBLIGAZIONARI

Le banche centrali continuano a manifestare un approccio "wait and see" forti della solidità dei dati economici che negli ultimi mesi sono stati pubblicati principalmente negli USA. Il fatto che le banche centrali si confermino "data dependent" implica che la pubblicazione di dati inattesi, in positivo o in negativo, potrebbe determinare un aumento di volatilità sui mercati obbligazionari, con particolare riverbero sulle scadenze più lunghe. Per questo motivo si consiglia di mantenere la duration complessiva di portafoglio intorno a 3,5-4 anni, combinando l'investimento su diversi tratti della curva. Per questo motivo un giusto mix di comparti short term e comparti su tutta la curva può rappresentare un posizionamento ottimale. La componente corporate può essere inserita con comparti che investono su tutta la curva, in virtù, della duration media degli indici specifici.

### COMPARTI STRATEGIE

L'evidenza di una certa volatilità sui mercati azionari nella parte finale del trimestre rende utile il mantenimento di un comparto che gestisce in modo molto flessibile l'investimento in equity contro cash con un obiettivo di conservazione del capitale. Questo comparto può essere una valida alternativa rispetto ad un'esposizione azionaria piena.

### 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		■			↔	Per quanto l'andamento dei dati economici abbia rilanciato le possibilità di un taglio dei tassi da parte della Fed in settembre e la stagione delle trimestrali stia andando meglio delle attese, si ritiene che sul mercato azionario statunitense nei prossimi mesi possano prevalere diversi elementi di incertezza. Le quotazioni in termini di multipli di bilancio dello S&P 500 sono su livelli molto elevati, lasciando poco spazio a un'ulteriore espansione. Le attese per la crescita degli utili rimangono elevate, ma la contrazione dei multipli potrebbe pesare sulla performance totale. Altro elemento di incertezza sono le tensioni politiche in vista delle elezioni presidenziali USA di novembre. In tale scenario, l'incertezza sullo scenario economico salirebbe, aumentando la volatilità sui mercati finanziari.
	EUROPA			■		↔	In Europa, complici anche i segnali di cautela sul fronte della crescita economica quali l'andamento degli indici PMI, le attese degli analisti all'inizio della stagione delle trimestrali erano piuttosto pessimiste. L'evoluzione della stagione delle trimestrali potrebbe portare ad un aumento dell'ottimismo per l'andamento dei utili nella seconda parte dell'anno, in cui è atteso un recupero dell'attività economica grazie, tra l'altro, al taglio dei tassi da parte della BCE. In tale scenario è lecito attendersi una revisione al rialzo delle stime degli analisti nei prossimi mesi, che potrebbero sostenere i conti. Il calo dei rendimenti a seguito del taglio dei tassi da parte della BCE potrebbe portare a un'espansione dei multipli di bilancio, in linea con la media di lungo periodo.
	GIAPPONE				■	↔	In Giappone, la progressiva normalizzazione della politica monetaria da parte della BoJ dovrebbe avere un impatto positivo sulle prospettive del mercato azionario. Marcando la fine della crisi in cui l'economia giapponese è entrata negli anni '80 con lo scoppio della bolla speculativa, questa potrebbe stimolare ulteriormente gli investimenti dall'estero, in particolare qualora ci dovesse essere anche un apprezzamento dello JPY. Per quanto la forza della valuta possa penalizzare le società esportatrici, il buon andamento dell'attività economica e la crescita dei salari potrebbero avere un impatto positivo sull'andamento dei consumi, favorendo le società esposte alla domanda interna.
	CINA			■		↔	Le prospettive del mercato azionario cinese continuano ad essere influenzate dalla debolezza della ripresa economica. Gli investitori sembrano rimanere in attesa di decise misure di stimolo da parte delle autorità, che però continuano a mancare. Nonostante le autorità monetarie abbiano deciso di ridurre i tassi sui prestiti sia a 1 anno che a 5 anni, la mancanza di misure di stimolo più forti ha spinto lo Shanghai Composite al minimo dall'8 febbraio. Per quanto le quotazioni della borsa cinese siano su un valore interessante, si ritiene che la mancanza di catalyst positivi nel breve possa impedirne una sovraperformance rispetto agli altri mercati.
	EMERGENTI			■		↔	Il recente incremento delle possibilità che la Fed possa tagliare i tassi sui Fed Fund già in settembre potrebbe avere un impatto positivo sull'andamento dell'azionario dei Paesi emergenti poiché potrebbe portare ad un calo dei rendimenti dei governativi USA. Dal punto di vista interno, in diversi Paesi sia dell'America Latina (ad esempio in Brasile) che dell'Asia (Indonesia) stanno aumentando le tensioni tra le autorità politiche e quelle monetarie. Il combinato di politica fiscale espansiva e politica monetaria restrittiva si è storicamente rivelato positivo per il mercato azionario. Per questo le prossime decisioni delle autorità saranno da monitorare con attenzione.

## 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 il rafforzamento delle aspettative di riduzione dei tassi di riferimento BCE nel breve-medio termine con conseguenziale maturazione di capital gain sul comparto. Si conferma quindi l'approccio costruttivo sull'asset class, con una relativa preferenza per l'investimento in titoli sovrani core.
GOVERNATIVI NON-EURO				■		↔	Il ritardo nel processo di riduzione dei tassi negli USA ha aumentato le attese per un taglio dei tassi di interesse entro la fine dell'anno, rafforzando la possibilità di maturare interessanti capital gain nel breve-medio termine. Inoltre il più che prolungato periodo di alti tassi di interesse ha mantenuto una forte attrattività dell'asset class.
CORPORATE EURO INV. GRADE				■		↔	Il rischio di credito contenuto degli emittenti investment grade rende il segmento più correlato all'andamento del tasso rispetto a quello degli spread corporate. L'aumento delle probabilità di riduzione dei tassi nello scenario europeo permette di attendersi possibili guadagni su tale asset class, a cui si aggiungono carry attualmente ancora molto interessanti. Si mantiene un focus verso gli emittenti ad alto rating per massimizzare l'esposizione alla dinamica dei tassi.
CORPORATE EURO SUB INV. GRADE		■				↔	Il prolungato periodo di rialzo dei tassi comincia a creare non pochi timori sulla tenuta del debito delle società con basso rating creditizio. Dato un percorso non ancora certo di veloce riduzione nei tassi di rifinanziamento del debito di tali società, si preferisce un approccio cauto sul comparto.
CORPORATE NON-EURO INV. GRADE				■		↔	Date le attese di riduzione dei tassi di riferimento da parte della Fed entro fine anno, le considerazioni espresse per il comparto IG euro sono valide anche per la controparte americana. La sensibilità dell'asset class all'andamento dei tassi permette di mantenere attese di performance positive per la stessa.
CORPORATE NON-EURO SUB INV. GRADE		■				↔	La rigidità della Fed nella tenuta dei tassi di riferimento ad un livello elevato potrebbe aver danneggiato gli emittenti high yield nonostante la tonicità mostrata dall'economia americana. Anche per il comparto HY statunitense quindi, così come per quello europeo, si mantiene un atteggiamento prudente.
EMERGENTI			■			↔	Nel corso dell'ultimo mese il comparto emergente in Hard Currency ha continuato a beneficiare della discesa dei rendimenti governativi USA. I livelli di carry sono ancora interessanti, soprattutto per gli emittenti investment grade. Il comparto in Local Currency ha fatto registrare una performance positiva grazie ad un leggero indebolimento dello USD, al quale la categoria risulta inversamente correlata. Da tenere sempre sotto attenzione che la divergenza tra il livello dei tassi tra Fed e banche centrali dei Paesi emergenti potrebbe provocare 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)**  
1484 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
-0,1	5,9	12,4	20,4	25,2		12,2	12,7

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

**JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL SELECT EQUITY FUND****ISIN**  
LU0070217475**DIVISA**  
USD**AUM (MLN)**  
9238 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
1,8	6,6	14,8	23,2	35,7		12,7	15,6

CATEGORIA: USA - GROWTH

**AB SICAV I - AMERICAN GROWTH PORTFOLIO****ISIN**  
LU0232524495**DIVISA**  
EUR**AUM (MLN)**  
8219 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
-1,4	2,9	14,2	24,4	21,3		15,9	17,9

## Fund Strategy

CATEGORIA: EUROPA - BLEND

**JPMORGAN FUNDS - EUROPE EQUITY FUND****ISIN**  
LU0210530746**DIVISA**  
EUR**AUM (MLN)**  
946 EUR**ISR**  
Medio alto

Il comparto JPMorgan Funds - Europe Equity Fund mira a conseguire la crescita del capitale attraverso l'investimento in società domiciliate nei Paesi facenti parte dell'Eurozona. Il portafoglio è ben diversificato con i primi titoli che mostrano un peso tra il 5% e il 7%. Gli scostamenti settoriali e geografici non risultano significativi, rendendo il comparto adeguato a rappresentare la parte core del portafoglio azionario degli investitori.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-1,8	6,5	9,8	16,8	20,5	11,4	13,7

CATEGORIA: JAPAN - VALUE

**MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - JAPANESE EQUITY FUND****ISIN**  
LU0512093542**DIVISA**  
JPY**AUM (MLN)**  
16331 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
0,5	4,9	12,7	21,1	34,3	22,9	17,3

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

**GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORE® EQUITY PORTFOLIO****ISIN**  
LU0313355587**DIVISA**  
USD**AUM (MLN)**  
3106 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
-4,2	3,6	8,7	13,7	-4,7	14,3	15,3

## Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - TECNOLOGIA

 **FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNOLOGY FUND**
**ISIN**  
 LU0115773425

**DIVISA**  
 EUR

**AUM (MLN)**  
 21629 EUR

**ISR**  
 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
0,7	5,8	11,9	27,1	34,8	13,8	17,8

CATEGORIA: GLOBAL - CLIMATE, ECOLOGY &amp; ENVIRONMENT

 **M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 - M&G (LUX) GLOBAL SUSTAIN PARIS ALIGNED FUND**
**ISIN**  
 LU1670715207

**DIVISA**  
 EUR

**AUM (MLN)**  
 582 USD

**ISR**  
 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
-1,0	2,4	8,2	14,0	21,3	11,2	11,7

CATEGORIA: GLOBAL - SALUTE

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

**DIVISA**  
 USD

**AUM (MLN)**  
 4028 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
2,0	3,1	11,8	14,9	22,0	12,2	15,2

## Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - ENERGIA

**BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD ENERGY FUND**ISIN  
LU0171304552DIVISA  
EURAUM (MLN)  
2397 USDISR  
Alto

Il comparto BGF - World Energy Fund mira all'apprezzamento del capitale nel lungo periodo attraverso l'investimento in titoli azionari di società legate all'industria energetica. L'esposizione principale si mantiene verso le società dell'industria petrolifera e della rispettiva catena del valore. Il comparto può beneficiare dell'andamento al rialzo del prezzo del petrolio e della materie prime a seguito dell'intensificarsi dei rischi geopolitici e della conferma dello stato di salute dell'economia statunitense.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-4,8	4,1	6,8	4,6	92,6	17,4	24,1

## Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - MONETARIO

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

**DIVISA**  
 EUR

**AUM (MLN)**  
 622 EUR

**ISR**  
 Basso

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

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

CATEGORIA: EUROZONA - GOV B.T.

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

**DIVISA**  
 EUR

**AUM (MLN)**  
 1231 EUR

**ISR**  
 Medio 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
1,5	1,9	1,5	3,9	0,0	1,2	1,6

CATEGORIA: EUROZONA - GOV

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

**DIVISA**  
 EUR

**AUM (MLN)**  
 2473 EUR

**ISR**  
 Medio

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
2,7	3,0	1,4	5,4	-9,3	5,6	5,9

## Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - GOV

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

**DIVISA**  
 EUR

**AUM (MLN)**  
 2151 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
2,5	2,8	0,9	5,0	-12,3	4,8	5,3

CATEGORIA: EUROZONA - CORPORATE

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

**DIVISA**  
 EUR

**AUM (MLN)**  
 3349 EUR

**ISR**  
 Medio basso

Il comparto Invesco Euro Corporate Bond mira al conseguimento di una combinazione di reddito e crescita del capitale nel medio-lungo termine. Pur focalizzandosi principalmente sull'universo investment grade delle emissioni societarie, può investire fino al 30% in high yield. All'interno del segmento d'investimento ben definito, la gestione è attiva, con la composizione del portafoglio basata sull'analisi fondamentale dei singoli emittenti, a cui si somma l'attività del gestore in termini di posizionamento sulla duration. Questa è definita in termini di sovrappeso e sottopeso rispetto all'indice di riferimento, consentendo un ancoraggio al mercato obbligazionario corporate europeo.

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

CATEGORIA: GLOBAL - CORPORATE

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

**DIVISA**  
 EUR

**AUM (MLN)**  
 193 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
3,2	3,8	1,9	7,9	-8,8	5,8	6,6

## Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - HARD CURR.

## PIMCO GIS PLC - EMERGING MARKETS BOND FUND

ISIN  
IE00B11XYW43DIVISA  
EURAUM (MLN)  
4230 USDISR  
Medio

Il comparto PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund investe attivamente titoli obbligazionari dei mercati emergenti emessi in valuta forte, seppur possa diversificare in via secondaria attraverso emissioni in valute locali. Il fondo si confronta con il benchmark JPMorgan Emerging Markets Bond Index (JPM EMBI). Per quanto riguarda la tipologia di strumenti, il fondo investe principalmente in debito governativo, allocando una componente inferiore al debito societario. La costruzione del portafoglio segue il consolidato processo d'investimento di PIMCO: la view macro della casa è delineata attraverso un comitato annuale che definisce le attese a 3 e 5 anni e tre comitati regionali trimestrali che definiscono le attese ad 1 anno. Successivamente i singoli gestori, ciascuno per i prodotti di competenza, agisce in autonomia per quanto riguarda l'implementazione effettiva di tale visione.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
2,9	6,6	5,0	12,4	-11,5		6,0	8,9

CATEGORIA: EMERGING - LOCAL CURRENCY

## VONTOBEL FUND - SUSTAINABLE EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BOND

ISIN  
LU0563307718DIVISA  
USDAUM (MLN)  
215 USDISR  
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
0,7	0,9	1,3	4,8	7,8		8,1	9,6

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

## JPMORGAN FUNDS - GLOBAL STRATEGIC BOND FUND

ISIN  
LU0514679652DIVISA  
EURAUM (MLN)  
1413 USDISR  
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
1,9	3,0	2,8	6,5	-0,0		2,9	3,5

## Fund Strategy

CATEGORIA: EUROPA - AGGREGATE

**GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO AGGREGATE BOND**ISIN  
LU0396184359DIVISA  
EURAUM (MLN)  
315 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
3,0	3,9	2,7	7,8	-3,7	4,6	5,2

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

**PIMCO GIS GLOBAL BOND FUND**ISIN  
IE00B11XZ103DIVISA  
EURAUM (MLN)  
15742 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
1,9	3,0	1,5	6,5	-10,2	4,0	4,8

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

**CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL**ISIN  
LU1434523012DIVISA  
EURAUM (MLN)  
310 EURISR  
Medio

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
3,1	2,0	0,9	5,5	-9,9	5,7	6,4

## Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

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

**DIVISA**  
 EUR

**AUM (MLN)**  
 1877 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
-1,3	1,0	1,8	4,2	10,5	4,1	5,7

## Fund Strategy

CATEGORIA: AZIONI - EVENT DRIVEN

### MAN GLG EVENT DRIVEN ALTERNATIVE FUND

**ISIN**  
IE00BJBLGL74

**DIVISA**  
EUR

**AUM (MLN)**  
682 USD

**ISR**  
Medio basso

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

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

## 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	561 USD	1,2	7,4	16,2	25,8	19,9	13,1	16,7	
		BLEND	LU1278928491	BlackRock Strategic Funds - Systematic ESG World Equity Fund	EUR	1484 USD	-0,1	5,9	12,4	20,4	25,2	12,2	12,7	
★		BLEND	LU0119620416	Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund	USD	21987 USD	0,7	-0,4	6,0	9,1	14,2	10,9	14,7	
★		BLEND	LU0070217475	JPMorgan Investment Funds - Global Select Equity Fund	USD	9238 USD	1,8	6,6	14,8	23,2	35,7	12,7	15,6	
★		HIGH DIVIDEND	LU0329201957	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	USD	5311 USD	0,4	5,2	9,5	14,6	26,5	10,7	13,3	
		HIGH DIVIDEND	LU0607513230	Invesco Funds - Invesco Global Equity Income Fund	USD	583 USD	-0,6	5,8	8,1	17,7	35,6	13,3	16,4	
		VALUE	LU0607513826	Invesco Funds - Invesco US Value Equity Fund	USD	165 USD	-1,7	3,5	8,6	13,4	31,6	11,8	15,3	

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	8219 USD	-1,4	2,9	14,2	24,4	21,3	15,9	17,9	
		GROWTH	LU0119065240	JPMorgan Funds - US Growth Fund	USD	4207 USD	3,6	7,5	21,5	31,2	31,5	19,4	18,8	
		BLEND	LU0210528500	JPMorgan Funds - America Equity Fund	USD	7412 USD	3,4	8,4	18,7	26,8	41,0	14,0	15,9	
		BLEND	LU0234571726	Goldman Sachs US CORE® Equity Portfolio	USD	1747 USD	1,8	8,6	16,6	24,4	31,6	13,8	15,8	
		BLEND	LU0787776565	AB SICAV I - Select US Equity Portfolio	EUR	3858 USD	1,6	7,1	16,7	23,7	32,6	11,5	13,2	
		VALUE	LU0210536511	JPMorgan Funds - US Value Fund	USD	3560 USD	-0,2	5,7	10,6	13,9	25,7	11,4	14,0	

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	1940 EUR	-4,4	4,7	6,0	13,7	9,4	12,8	15,1	
		BLEND	LU0234681749	Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio	EUR	1779 EUR	-1,7	7,2	11,5	18,8	18,1	12,0	13,2	
★		BLEND	LU0210530746	JPMorgan Funds - Europe Equity Fund	EUR	946 EUR	-1,8	6,5	9,8	16,8	20,5	11,4	13,7	
		BLEND	LU1883869973	Amundi Funds - Net Zero Ambition Top European Players	EUR	579 EUR	-2,5	3,2	7,0	10,8	9,4	11,3	15,1	
		VALUE	LU1670707527	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) European Strategic Value Fund	EUR	1845 EUR	-2,2	10,9	11,8	17,2	33,3	11,1	12,6	
		HIGH DIVIDEND	LU0353647737	Fidelity Funds - European Dividend Fund	EUR	669 EUR	1,0	8,8	10,5	18,8	23,1	9,3	12,0	

## 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	132320 JPY	-2,2	-0,7	3,9	10,9	6,0	17,9	14,9
★		VALUE	LU0512093542	Morgan Stanley Investment Funds - Japanese Equity Fund	JPY	16331 JPY	0,5	4,9	12,7	21,1	34,3	22,9	17,3
		BLEND	LU1670626446	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Japan Fund	EUR	136835 JPY	-4,2	-2,8	5,0	10,9	23,7	18,4	14,1

## 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	531 USD	-4,2	1,1	5,5	9,0	-5,7	12,2	15,6
		GLOBAL	LU1732785511	LUX IM ESG Global Emerging Equities	EUR	291 EUR	-6,5	-1,1	0,7	2,9	-7,5	12,6	13,2
★		GLOBAL	LU0313355587	Goldman Sachs Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	USD	3106 USD	-4,2	3,6	8,7	13,7	-4,7	14,3	15,3
		GLOBAL	LU0862450516	JPMorgan Funds - Emerging Markets Dividend Fund	EUR	765 USD	-2,5	3,3	7,3	12,7	3,4	13,8	12,8
		ASIA EX JAPAN	LU0248172537	Schroder International Selection Fund Emerging Asia	EUR	5072 USD	-3,5	8,2	8,4	8,3	-9,4	15,3	15,7
		ASIA EX JAPAN	LU1775949628	Invesco Funds - Invesco Asian Equity Fund	USD	2266 USD	-6,5	3,9	4,5	2,7	2,0	16,6	17,0
		CHINA A	LU1713307426	Schroder International Selection Fund China A	USD	2171 USD	-14,6	-6,7	-13,8	-21,3	-46,2	21,1	20,3
		CHINA	LU1831875114	Schroder International Selection Fund All China Equity	USD	381 USD	-14,5	-2,9	-8,7	-17,5	-42,1	20,7	23,6
		LATIN AMERICA	LU0248181363	Schroder International Selection Fund Latin American	EUR	410 USD	-6,6	-7,5	-10,0	-1,0	14,8	17,4	23,6

## 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	21629 EUR	0,7	5,8	11,9	27,1	34,8	13,8	17,8
		TECNOLOGIA	LU0140363697	Franklin Technology Fund	EUR	10997 USD	1,9	3,6	16,2	31,1	8,8	22,2	26,6
		INTELLIGENZA ARTIFICIALE	LU2344410191	LUX IM AI & Data	EUR	313 EUR	-1,8	1,5	11,8	26,9	21,4	19,9	19,4
		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU0348926287	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	8481 EUR	-4,2	2,9	5,6	11,0	3,8	12,9	14,2
★		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU1670715207	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Sustain Paris Aligned Fund	EUR	582 USD	-1,0	2,4	8,2	14,0	21,3	11,2	11,7
		BIOTECH	LU0069152568	UBS (Lux) Equity Fund - Biotech (USD)	USD	491 USD	2,4	4,6	2,9	10,7	-4,7	21,0	22,3
★		SALUTE	LU0058720904	AB SICAV I - International Health Care Portfolio	USD	4028 USD	2,0	3,1	11,8	14,9	22,0	12,2	15,2
		CONSUMI	LU1648456561	Robeco Global Consumer Trends	EUR	3949 EUR	0,4	1,8	10,1	17,7	-8,6	12,6	18,4
		INDUSTRIA	LU0114723033	Fidelity Funds - Global Industrials Fd	EUR	625 EUR	-0,8	6,0	9,6	13,9	42,4	11,6	14,8
		FINANZIARI	LU0114722738	Fidelity Funds - Global Financial Services Fund	EUR	1106 EUR	0,7	6,9	14,0	21,5	17,6	10,5	15,6
		INFRASTRUTTURE	LU1665237704	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund	EUR	1882 USD	-0,2	6,4	3,8	6,7	5,3	12,2	13,1
		ORO	LU1223082196	Schroder International Selection Fund Global Gold	USD	612 USD	5,7	41,7	23,7	38,6	31,7	30,4	36,1
★		ENERGIA	LU0171304552	BlackRock Global Funds - World Energy Fund	EUR	2397 USD	-4,8	4,1	6,8	4,6	92,6	17,4	24,1

## 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	622 EUR	0,9	1,7	2,0	3,6	5,6	0,5	0,8
		EUROZONA	LU0102737730	Invesco Funds - Invesco Euro Ultra-Short Term Debt Fund	EUR	235 EUR	1,1	2,0	2,3	4,2	4,0	0,4	0,6
		EUROZONA	LU0432366366	BlackRock Global Funds - Euro Reserve Fund	EUR	226 EUR	0,6	1,5	2,1	3,5	4,4	0,3	0,3
		EUROZONA	LU0568620990	Amundi Funds - Cash EUR	EUR	3757 EUR	0,8	1,7	2,2	3,6	4,7	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	1054 EUR	1,5	1,9	1,5	3,4	2,6	1,5	1,7
		EUROZONA	IT0004782758	Eurizon Obbligazioni Euro Breve Termine	EUR	705 EUR	1,4	1,9	1,7	3,8	0,5	1,2	1,6
★		EUROZONA	LU0408877412	JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund	EUR	1231 EUR	1,5	1,9	1,5	3,9	0,0	1,2	1,6
		EUROZONA	LU0367640660	Epsilon Fund - Euro Bond	EUR	7848 EUR	2,7	2,6	0,4	6,3	-11,9	6,8	7,7
★		EUROZONA	LU0145476817	Generali Investments SICAV - Euro Bond	EUR	2473 EUR	2,7	3,0	1,4	5,4	-9,3	5,6	5,9
		EUROZONA	LU0363447680	JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund	EUR	4019 EUR	2,1	2,5	0,8	6,6	-14,2	5,2	6,8
		GLOBAL	LU0408876950	JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund	EUR	67 EUR	1,6	2,1	1,9	4,0	-0,6	1,4	1,5
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0114016941	Eurizon Fund - Global Bond LTE	EUR	157 EUR	3,3	3,1	1,2	5,0	-12,8	5,0	5,2
★		GLOBAL	LU0406674076	JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund	EUR	2151 EUR	2,5	2,8	0,9	5,0	-12,3	4,8	5,3
		USA - Euro Hedged	LU0114031668	Eurizon Fund - Bond USD LTE	EUR	1992 EUR	3,9	3,8	1,5	4,9	-13,7	6,1	5,9

## 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	159 EUR	1,6	2,5	2,8	5,2	-0,1	1,3	2,2
		EUROZONA	LU1670718219	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund	EUR	561 EUR	1,5	2,7	2,6	6,0	3,9	1,3	2,0
★		EUROZONA	LU0243957825	Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond Fund	EUR	3349 EUR	1,8	2,9	2,0	7,6	-5,2	3,7	5,2
		EUROZONA	LU0132601682	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund	EUR	4159 EUR	2,1	3,3	2,7	8,6	-6,0	3,0	5,0
		EUROZONA	LU1882521765	Amundi Funds - Euro Corporate ESG Bond	EUR	838 EUR	2,3	3,5	2,8	8,2	-6,9	3,0	4,7
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU1670713335	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Credit Investment Fund	EUR	193 USD	3,2	3,8	1,9	7,9	-8,8	5,8	6,6
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0408846458	JPMorgan Funds - Global Corporate Bond Fund	EUR	5978 USD	2,7	3,8	2,2	8,1	-11,6	5,5	6,4
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0201324851	Schroder International Selection Fund Global Corporate Bond	EUR	2340 USD	2,9	4,1	2,5	8,5	-11,2	5,2	6,6

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	490 EUR	1,8	2,0	2,4	8,3	2,0	3,4	6,0
		EUROZONA	LU0849399786	Schroder International Selection Fund EURO High Yield	EUR	1653 EUR	2,6	4,6	6,6	12,9	2,6	3,9	6,7
		EUROZONA	LU0086177085	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)	EUR	2008 EUR	2,3	2,9	4,5	11,0	6,4	3,8	5,5
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0189894842	Schroder International Selection Fund Global High Yield	EUR	1898 USD	2,3	3,6	3,7	9,6	-1,3	3,7	6,5
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ327	PIMCO GIS plc - Global High Yield Bond Fund	EUR	3002 USD	2,2	3,3	3,3	9,3	-1,3	3,5	6,6
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0108415935	JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	EUR	5842 USD	3,0	4,8	4,3	9,5	-0,5	4,1	6,9

## Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

EMERGENTI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %				volatility %		
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EM. HARD CURR. - Euro Hedged	LU0926439992	Vontobel Fund - Emerging Markets Debt	EUR	3025 USD	3,1	8,4	8,8	17,5	-8,5	6,5	10,2
		EM. HARD CURR.	LU1882452268	Amundi Funds - Emerging Markets Bond	EUR	3537 EUR	1,3	4,8	6,4	13,7	3,0	6,1	7,2
★		EM. HARD CURR. - Euro Hedged	IE00B11XYW43	PIMCO GIS plc - Emerging Markets Bond Fund	EUR	4230 USD	2,9	6,6	5,0	12,4	-11,5	6,0	8,9
		EM. LOCAL CURRENCY	LU0563307718	Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond	USD	215 USD	0,7	0,9	1,3	4,8	7,8	8,1	9,6
★		EM. LOCAL CURRENCY	LU1481190152	Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Fund (LUX)	EUR	1681 USD	0,5	0,3	0,5	4,4	5,5	5,7	7,8

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	7945 EUR	1,4	2,3	2,5	5,5	-0,9	1,2	2,2
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B84J9L26	PIMCO GIS plc - Income Fund	EUR	81997 USD	1,9	3,4	2,9	7,2	-3,4	4,5	5,4
		GLOBAL	IE00BYT35X57	Algebris UCITS Funds plc - Algebris Global Credit Opportunities Fund	EUR	1911 EUR	1,4	3,1	4,8	10,3	10,5	3,1	6,1
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0891672056	UBS (Lux) Bond SICAV - Global Dynamic (USD)	EUR	1223 USD	2,8	3,3	2,2	6,7	-3,2	5,7	5,3
		GLOBAL	LU0534239909	Invesco Funds - Invesco Global Total Return (EUR) Bond Fund	EUR	1603 EUR	2,9	4,1	2,5	8,7	1,5	5,5	6,0
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU0514679652	JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund	EUR	1413 USD	1,9	3,0	2,8	6,5	0,0	2,9	3,5

## 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	73 EUR	2,0	2,7	0,9	6,7	-12,0	4,5	6,1
★		EUROZONA	LU0396184359	Generali Investments SICAV - Euro Aggregate Bond	EUR	315 EUR	3,0	3,9	2,7	7,8	-3,7	4,6	5,2
		EUROZONA	LU1882468009	Amundi Funds - Euro Aggregate Bond	EUR	963 EUR	2,7	3,4	2,0	7,3	-11,6	4,5	5,6
		EUROZONA	LU0115144304	Invesco Funds - Invesco Euro Bond Fund	EUR	403 EUR	2,3	3,2	1,7	8,0	-12,0	4,5	6,3
★		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ103	PIMCO GIS Global Bond Fund	EUR	15742 USD	1,9	3,0	1,5	6,5	-10,2	4,0	4,8
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0430493212	JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund	EUR	4264 USD	2,6	3,3	1,8	6,5	-9,3	4,2	4,9
★		GLOBAL	LU1434523012	Candriam Sustainable Bond Global	EUR	310 EUR	3,1	2,0	0,9	5,5	-9,9	5,7	6,4
		USA - Euro Hedged	IE00BDB4ZH30	PIMCO GIS plc - US Short-Term Fund	EUR	2079 USD	0,7	1,9	2,5	4,0	2,8	0,7	0,7

## 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 Euro Hedged	LU0497415702	Eurizon Fund - Flexible Equity Strategy	EUR	4985 EUR	-0,7	3,1	4,1	7,4	0,3	5,3	7,9		
		GLOBAL	IT0001052742	Eurizon Diversificato Etico	EUR	2189 EUR	1,7	2,2	1,5	5,9	-1,9	3,1	3,8		
		EUROPA	LU0243957239	Invesco Funds - Invesco Pan European High Income Fund	EUR	6335 EUR	0,1	3,4	3,4	9,1	2,2	3,5	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	5281 EUR	1,2	3,5	4,7	9,9	-2,1	5,6	5,6		
		GLOBAL Euro Hedged	LU1881770694	LUX IM ESG Eurizon Contrarian Approach	EUR	277 EUR	1,1	3,2	3,3	7,9	-3,7	4,8	7,1		
★		GLOBAL	LU0255290578	LUX IM ESG Flexible Global Equities	EUR	1877 EUR	-1,3	1,0	1,8	4,2	10,5	4,1	5,7		
		GLOBAL	LU0093503737	BlackRock Global Funds - ESG Multi-Asset Fund	EUR	4819 EUR	0,4	3,3	3,2	7,9	-4,1	7,7	8,2		
		GLOBAL	LU0171283533	BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund	EUR	14969 USD	-1,2	2,0	6,2	11,1	4,9	8,2	8,3		
		GLOBAL	LU1481192281	Capital Group Global Allocation Fund (LUX)	EUR	1463 USD	1,3	4,6	7,5	12,7	6,3	7,7	8,4		

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	275 USD	-0,4	3,4	5,9	10,9	6,7	9,1	11,2		
		EMERGING	LU0633140644	AB SICAV I - Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	EUR	638 USD	-1,5	6,1	11,7	20,7	2,0	10,5	11,3		
		EMERGING	LU1481190665	Capital Group Emerging Markets Total Opportunities (LUX)	USD	681 USD	-1,0	1,5	3,7	6,2	-1,8	6,3	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	142 EUR	2,9	2,6	1,0	5,6	0,3	3,8	4,5
		AZIONI	FR0010016477	Candriam Index Arbitrage	EUR	307 EUR	0,8	2,5	2,9	4,5	5,5	0,9	1,0
★		AZIONI - Euro Hedged	IE00BJBLGL74	Man GLG Event Driven Alternative Fund	EUR	682 USD	2,3	1,2	1,2	4,6	5,1	3,4	2,8

## 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..