



BANCA
GENERALI
PRIVATE

BUY & SELL BOND

18 MARZO 2021

■ BOND PICKING

2

COMMENTO SETTIMANALE

Settimana che si chiude in maniera positiva per la gran parte dei titoli e questo nonostante tutti i principali indici obbligazionari segnino una flessione nella performance settimanale (ad eccezione degli indici high yield in EUR e USD), a dimostrazione che la selezione dei titoli consente di sovraperformare il mercato, allo stato attuale.

Il restringimento dello spread Btp/Bund che in settimana ha toccato 92 punti base, ha consentito ai titoli di stato italiani di essere il comparto che ha generato le performance migliori, in modo particolare i titoli con scadenze lunghe (anche recentemente inseriti) e legati all'inflazione.

Del resto è l'inflazione, e soprattutto sono le aspettative sull'inflazione che hanno catalizzato l'attenzione degli investitori nella settimana che si chiude. Grande attenzione è stata riposta su come le banche centrali (soprattutto la Fed) intendono comportarsi a fronte degli aumenti dei rendimenti che implicano un maggior costo di finanziamento per stati ed aziende. Al momento le banche centrali non hanno manifestato particolare preoccupazione, anzi, la BCE nella sua riunione di giovedì ha confermato un aumento degli acquisti di titoli all'interno del programma PEPP.

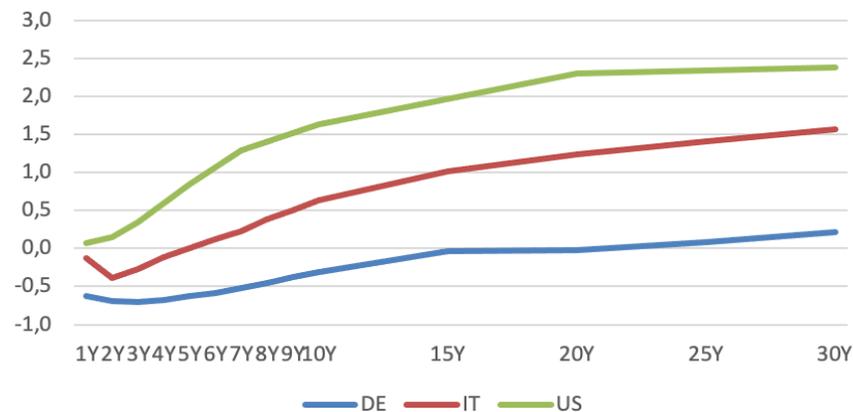
Non ci sono state inoltre particolari azioni di downgrade da parte delle agenzie di rating.

Il sentiment del mercato è chiaramente ancora positivo in questa fase principalmente per il piano di sostegno economico dell'amministrazione Biden (firmato la scorsa settimana e licenziato in via definitiva) ma anche perché i dati macroeconomici (in particolare dagli USA) iniziano a dare segni incoraggianti. Il problema della diffusione del Covid 19 e della lentezza nella somministrazione dei vaccini sembra per il momento lasciato in disparte.

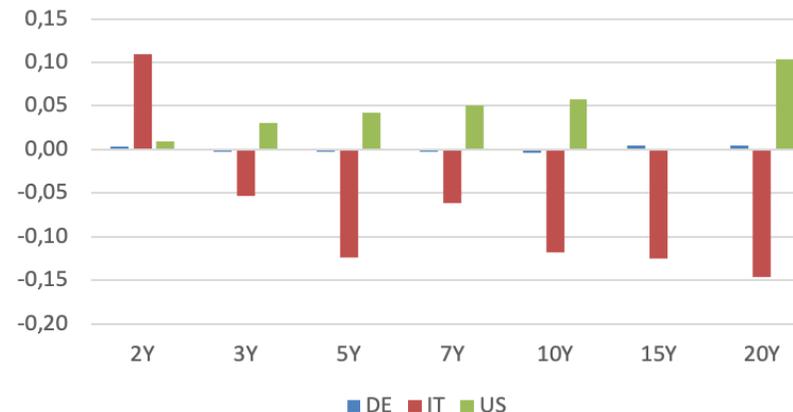
La tendenza, in un contesto comunque di tassi bassi e spread compressi è dunque quella di continuare a cercare rendimento anche scendendo nella scala dei rating al di sotto dell'investment grade per acquistare titoli high yield puntando alla ripresa economica conseguente agli sforzi di politica fiscale (soprattutto) e questo ne giustifica la performance positiva da inizio anno, contrariamente agli altri comparti.

Per quanto riguarda in dettaglio la Bond Picking segnaliamo in particolare la buona performance registrata nella settimana da parte ancora di Leonardo (EUR) e Teva Pharmaceuticals (in USD) mentre resta al palo Ford Motor Credit che però ha corso molto.

Curve governative



Variazione settimanale



TITOLI IN BUY

| Isin Code | Nome Titolo | Settore | Divisa | Sub. | Coupon | Tipo Tasso | Stacco | Scadenza | Ask Price | Duration | Yield to worst | Rating comp | Taglio min. |
|--|-----------------------------|--------------------|--------|------|--------|----------------|--------|------------|-----------|----------|----------------|-------------|-------------|
| GOVERNATIVI EURO | | | | | | | | | | | | | |
| IT0005388175 | BUONI POLIENNALI DEL TES | Sovereign | EUR | | 0,650 | ICPI | S/A | 28/10/2027 | 104,94 | 3,23 | -0,10 | BBB | 1.000 |
| IT0005425761 | BUONI POLIENNALI DEL TES | Sovereign | EUR | | 0,350 | STEP UP COUPON | S/A | 17/11/2028 | 100,90 | 7,52 | 0,50 | BBB | 1.000 |
| IT0005387052 | BUONI POLIENNALI DEL TES | Sovereign | EUR | | 0,400 | CPI | S/A | 15/05/2030 | 108,31 | 4,49 | -0,49 | BBB | 1.000 |
| IT0005415291 | BUONI POLIENNALI DEL TES | Sovereign | EUR | | 1,150 | STEP UP COUPON | S/A | 14/07/2030 | 104,31 | 8,83 | 0,81 | BBB | 1.000 |
| IT0005436693 | BUONI POLIENNALI DEL TES | Sovereign | EUR | | 0,600 | FISSO | S/A | 01/08/2031 | 98,59 | 10,05 | 0,74 | BBB | 1.000 |
| CORPORATE EURO IG - HY | | | | | | | | | | | | | |
| XS1627782771 | LEONARDO SPA | Aerospace/Defense | EUR | | 1,500 | FISSO | Annual | 07/06/2024 | 102,21 | 2,88 | 0,74 | BB+ | 100.000 |
| IT0005279887 | INTESA SANPAOLO SPA | Banks | EUR | Y | 1,360 | EURIBOR3M+190 | Qtrly | 26/09/2024 | 101,85 | 0,01 | 0,82 | BB+ | 100.000 |
| XS1711584430 | SAIPEM FINANCE INTL BV | Oil&Gas Services | EUR | | 2,625 | FISSO | Annual | 07/01/2025 | 103,57 | 3,65 | 1,65 | BB+ | 100.000 |
| IT0005127508 | MEDIOBANCA DI CRED FIN | Banks | EUR | Y | 3,000 | EURIBOR3M+225 | Qtrly | 10/09/2025 | 108,90 | 0,22 | 0,99 | BB | 1.000 |
| XS1678970291 | BARCLAYS PLC | Banks | EUR | Y | 2,000 | FIX TO FLOATER | Annual | 07/02/2028 | 102,56 | 1,86 | 0,63 | BBB- | 100.000 |
| XS1405784015 | KRAFT HEINZ FOODS CO | Food | EUR | | 2,250 | FISSO | Annual | 25/05/2028 | 109,16 | 6,41 | 0,88 | BB+ | 100.000 |
| IE00BHZRR253 (FLRG IM) | FRK LIB EURO GREEN BOND ETF | ETF Debt Fund | EUR | | | FISSO | | | 26,55 | 8,85 | 0,50 | A- | 1 |
| GOVERNATIVI /AGENZIE/SOVRANATIONAL NON EURO | | | | | | | | | | | | | |
| US912828ZF00 | US TREASURY N/B | Sovereign | USD | | 0,500 | FISSO | S/A | 31/03/2025 | 99,56 | 3,99 | 0,61 | NR | 100 |
| US459058JB07 | INTL BK RECON & DEVELOP | Multi-National | USD | | 0,625 | FISSO | S/A | 22/04/2025 | 99,90 | 4,03 | 0,65 | AAA | 1.000 |
| US465410CA47 | ITALY GOV'T INT BOND | Sovereign | USD | | 1,250 | FISSO | S/A | 17/02/2026 | 98,26 | 4,76 | 1,62 | BBB | 200.000 |
| US459058JC89 | INTL BK RECON & DEVELOP | Multi-National | USD | | 0,875 | FISSO | S/A | 14/05/2030 | 92,75 | 8,76 | 1,74 | AAA | 1.000 |
| US912828ZQ64 | US TREASURY N/B | Sovereign | USD | | 0,625 | FISSO | S/A | 15/05/2030 | 91,27 | 8,88 | 1,66 | NR | 100 |
| XS1555330999 | EUROPEAN INVESTMENT BANK | Multi-National | NOK | | 1,500 | FISSO | Annual | 26/01/2024 | 101,72 | 2,81 | 0,89 | AAA | 10.000 |
| NZG0VDT531C0 | NEW ZEALAND GOVERNMENT | Sovereign | NZD | | 1,500 | FISSO | S/A | 15/05/2031 | 97,52 | 9,39 | 1,77 | AA+ | 10.000 |
| XS1640903537 | ASIAN DEVELOPMENT BANK | Multi-National | INR | | 5,900 | FISSO | S/A | 20/12/2022 | 101,11 | 1,66 | 5,22 | AAA | 10.000 |
| PL0000108866 | POLAND GOVERNMENT BOND | Sovereign | PLN | | 2,500 | FISSO | Annual | 25/07/2026 | 108,56 | 5,01 | 0,85 | A- | 1.000 |
| PL0000112736 | POLAND GOVERNMENT BOND | Sovereign | PLN | | 1,250 | FISSO | Annual | 25/10/2030 | 97,75 | 9,05 | 1,50 | A- | 1.000 |
| XS1524609531 | EUROPEAN INVESTMENT BANK | Multi-National | MXN | | 5,500 | FISSO | Annual | 23/01/2023 | 102,24 | 1,79 | 4,20 | AAA | 1.000 |
| LU1094612022 (CGB IM) | X CHINA GOVERNMENT BOND | ETF Debt Fund | EUR | | | FISSO | | | 19,39 | 0,96 | 2,84 | A+ | 1 |
| CORPORATE NON EURO IG - HY | | | | | | | | | | | | | |
| US87164KAA25 | SYNGENTA FINANCE NV | Chemicals | USD | | 3,125 | FISSO | S/A | 28/03/2022 | 101,64 | 0,99 | 1,49 | BB+ | 1.000 |
| US88167AAD37 | TEVA PHARMACEUTICALS NE | Pharmaceuticals | USD | | 2,800 | FISSO | S/A | 21/07/2023 | 99,05 | 2,26 | 3,23 | BB- | 2.000 |
| US64110LAN64 | NETFLIX INC | Internet | USD | | 4,375 | FISSO | S/A | 15/11/2026 | 111,48 | 5,03 | 2,20 | BB | 2.000 |
| US345370CR99 | FORD MOTOR COMPANY | Auto Manufacturers | USD | | 4,346 | FISSO | S/A | 08/12/2026 | 104,36 | 4,88 | 3,46 | BB | 2.000 |

Aliquote fiscali

• 12,5% per titoli di stato ed obbligazioni sovranazionali - in rosso
 • 26% per tutte le altre obbligazioni

DISCLAIMER: Si ricorda che i prezzi indicati in tabella si riferiscono alla giornata precedente. Prima di proporre un investimento si raccomanda di verificare liquidità e prezzi del relativo strumento.

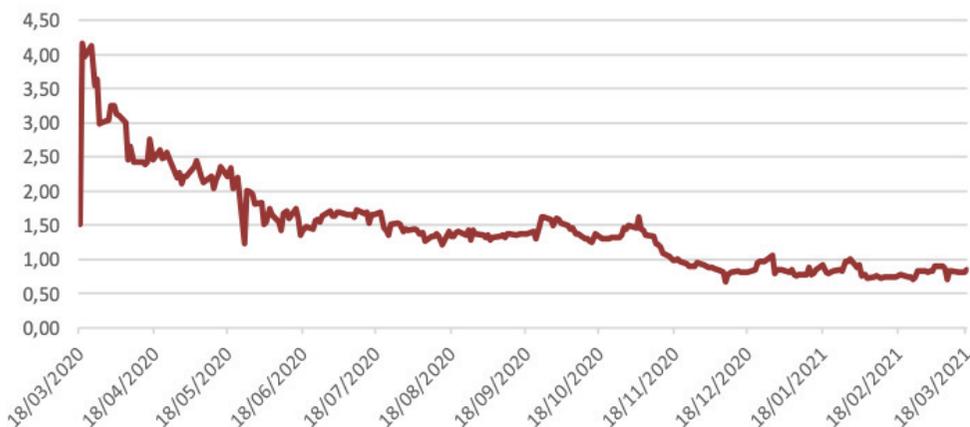
18 MARZO 2021

BUY & SELL BOND

TITOLI IN BUY – LEONARDO 1,5% 07/06/2024

| ISIN | SETTORE | RATING | TASSO | VALUTA |
|--------------|-------------------|--------------------|-------|--------|
| XS1627782771 | Aerospace/Defense | High Yield – (BB+) | Fisso | EUR |

R. LORDO



DESCRIZIONE SOCIETÀ

Il più grande gruppo italiano di ingegneria e aerospaziale/difesa, Leonardo (ex Leonardo-Finmeccanica) produce elicotteri, aerei militari, sistemi di difesa, satelliti e molto altro. DRS Technologies, con sede negli Stati Uniti, fornisce tecnologia a infrarossi, sorveglianza permanente, gestione delle battaglie, reti satellitari, infrastrutture di comunicazione e altre tecnologie. Altre sussidiarie realizzano sensori, ausili difensivi, tracciamento, targeting, navigazione, simulazione, logistica avionica, automazione e altri prodotti. Lavora a stretto contatto con le forze armate italiane, britanniche, polacche e americane, i suoi maggiori clienti; il governo italiano possiede il 20% di Leonardo.

| | |
|------------------|---------------------------------|
| MID PRICE | 101,86 |
| YTM | 0,86 |
| DURATION | 2,88 |
| CALL | Y - Pross. Call 07/03/2024 @100 |
| GRADO DI SUBORD. | Sr Unsecured |
| VOLAT. PZ 1Y | 6,6 |
| SIZE MIN/INCR. | 100.000/1.000 |
| AMM. CIRCOLANTE | 600.000.000 |

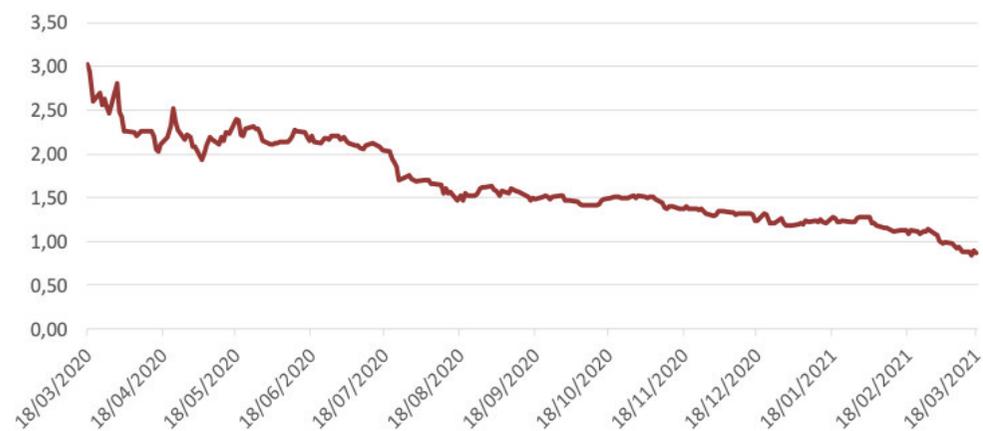
GIUDIZIO

Il gruppo ha riportato risultati in linea con le aspettative nel 4° trimestre grazie ad una solida performance delle sue attività militari / governative (circa l'80% delle vendite), mentre l'attività civile è rimasta sorprendentemente debole, così come la performance delle JV. La performance operativa è stata supportata dai benefici derivanti dalle misure di contenimento dei costi e dall'efficienza industriale tornata alla normalità.

TITOLI IN BUY – INTESA SAN PAOLO FLOAT. 26/09/2024 SUB

| ISIN | SETTORE | RATING | TASSO | VALUTA |
|--------------|---------|--|--------------------------|--------|
| IT0005279887 | Banks | High Yield (BB+) - Obblig. Sub. Tier 2 | Variabile (EUR 3m + 190) | EUR |

R. LORDO



| | |
|------------------|-----------------|
| MID PRICE | 101,73 |
| YTM | 0,86 |
| DURATION | 0,01 |
| CALL | N |
| GRADO DI SUBORD. | Subordinated |
| VOLAT. PZ 1Y | 7,8 |
| SIZE MIN/INCR. | 100.000/100.000 |
| AMM. CIRCOLANTE | 723.700.000 |

DESCRIZIONE SOCIETÀ

Intesa Sanpaolo nasce dalla fusione di Banca Intesa con Sanpaolo IMI: è oggi il maggiore istituto bancario in Italia con attività anche all'estero ed in particolare in Europe dell'Est. Nel giugno 2017 Intesa ha siglato un accordo per rilevare parte del portafoglio di Veneto Banca e Banca Popolare di Vicenza per il simbolico prezzo di €1. Nel 2018 la Banca ha stretto un accordo con la svedese Intrum per formare una partnership mirata alla gestione dei portafogli di crediti deteriorati (NPL).

Intesa opera con una struttura suddivisa in 7 unità di business che comprende le attività di credito al consumo, asset management, private banking, factoring, leasing e negoziazione titoli.

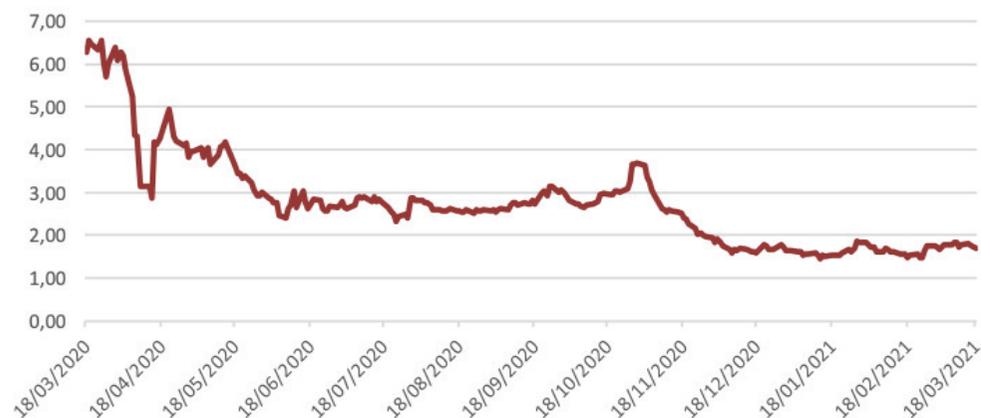
GIUDIZIO

La banca presenta una qualità degli attivi più sana rispetto ai suoi concorrenti nazionali ed è anche fortemente capitalizzata ma la crescita dei ricavi è ancorata all'economia domestica, che dovrà affrontare una recessione.

TITOLI IN BUY – SAIPEM 2,625% 07/01/2025

| ISIN | SETTORE | RATING | TASSO | VALUTA |
|--------------|--------------------|-------------------|-------|--------|
| XS1711584430 | Oil & Gas Services | High Yield - (BB) | Fisso | EUR |

R. LORDO



| | |
|------------------|---------------|
| MID PRICE | 103,35 |
| YTM | 1,71 |
| DURATION | 3,65 |
| CALL | N |
| GRADO DI SUBORD. | Sr Unsecured |
| VOLAT. PZ 1Y | 12,8 |
| SIZE MIN/INCR. | 100.000/1.000 |
| AMM. CIRCOLANTE | 500.000.000 |

DESCRIZIONE SOCIETÀ

Fondata nel 1957, Saipem SpA è una delle più grandi società di servizi petroliferi al mondo. Con sede in Italia, Saipem è stata una filiale del major italiano oil & gas Eni fino al 2016. Saipem è leader nei settori dell'ingegneria, dell'approvvigionamento e della costruzione di progetti su larga scala nei settori dell'energia e delle infrastrutture. È organizzata in cinque business units: Onshore Engineering & Construction, Offshore Engineering & Construction, Onshore Drilling, Offshore Drilling e XSIGHT. Le attività offshore comprendono piattaforme, terminali marini, condotte e lo sviluppo di campi di acque profonde. Le attività onshore si concentrano sulla posa di condotte e sull'installazione di impianti, attrezzature e galleggianti. La business unit di perforazione esegue programmi di perforazione negli ambienti onshore e offshore a livello globale.

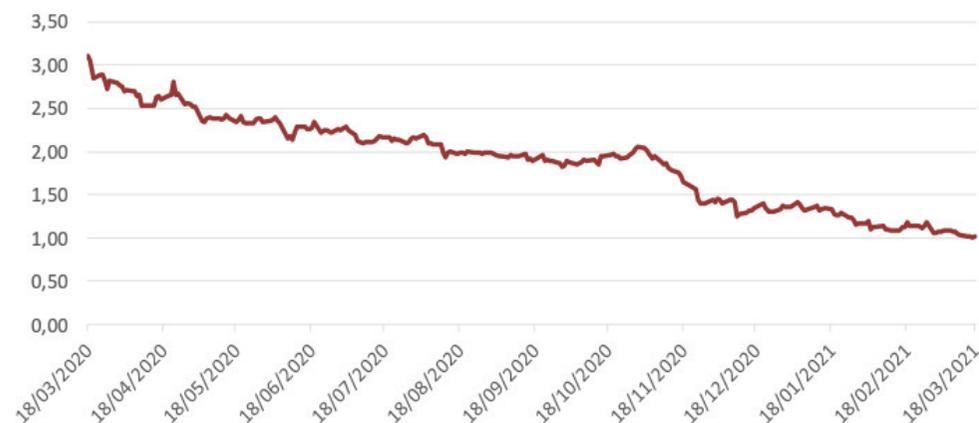
GIUDIZIO

Saipem vanta un solido bilancio e un'ampia posizione di liquidità. La struttura del debito è ben bilanciata, senza scadenze significative prima del 2022; sono stati aggiornati i covenants finanziari che hanno ulteriormente migliorato la flessibilità finanziaria. La società ha migliorato la posizione di indebitamento che dovrebbe migliorare ulteriormente in futuro alla luce dell'incremento dei margini e dei flussi di cassa sani. Il portafoglio ordini consistente e diversificato, rafforzato dalle recenti iniziative di de-risking concordate con i clienti, offre una buona visibilità.

TITOLI IN BUY – MEDIOBANCA FLOAT. 10/09/2025

| ISIN | SETTORE | RATING | TASSO | VALUTA |
|--------------|---------|------------------------------|----------------------------------|--------|
| IT0005127508 | Banks | High Yield (BB+) – Sub Tier2 | Variabile (EUR 3m+225, floor 3%) | EUR |

R. LORDO



DESCRIZIONE SOCIETÀ

Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA è un istituto di credito italiano fondato nel 1946 storicamente leader nell'investment banking in Italia.

Oggi è presente sui mercati internazionali con le sedi di Milano, Parigi, Madrid, Francoforte sul Meno, Londra, New York e Lussemburgo ed opera anche nel contesto del credito al consumo tramite la controllata Compass Banca, nel wealth management tramite Mediobanca Private Banking, Spafid e Compagnie Monegasque de Banque e nel retail banking tramite Che Banca! e nell'asset management tramite Mediobanca Asset Management.

| | |
|------------------|--------------|
| MID PRICE | 108,37 |
| YTM | 1,02 |
| DURATION | 0,22 |
| CALL | N |
| GRADO DI SUBORD. | Subordinated |
| VOLAT. PZ 1Y | 5,3 |
| SIZE MIN/INCR. | 1.000/1.000 |
| AMM. CIRCOLANTE | 374.113.000 |

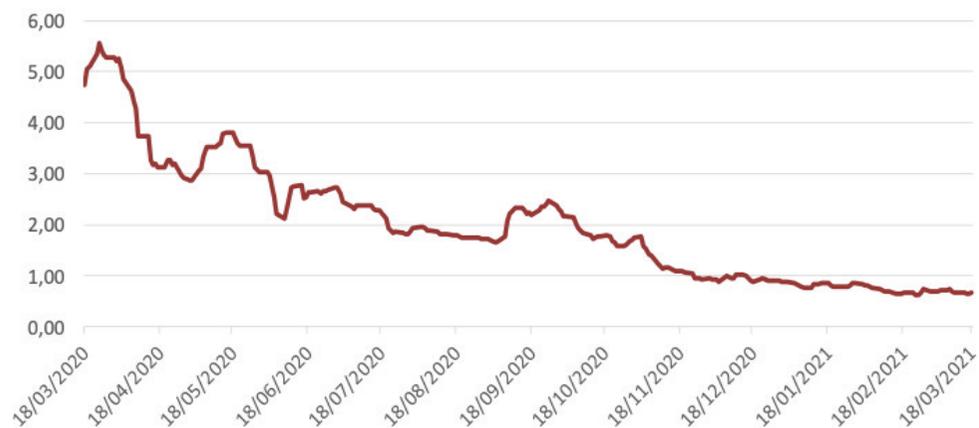
GIUDIZIO

Mediobanca è un emittente solido nell'contesto creditizio, i coefficienti di solvibilità sono buoni così come la qualità degli attivi. L'unica attività che presenta criticità al momento è quella del credito al consumo, tramite la controllata Compass la quale è esposta al ciclo economico esposto al Covid 19 e le conseguenti maggiori svalutazioni e contrazioni della redditività.

TITOLI IN BUY – BARCLAYS 2% 07/02/2028

| ISIN | SETTORE | RATING | TASSO | VALUTA |
|--------------|---------|--------------------------------------|---|--------|
| XS1678970291 | Banks | Investment Grade (BBB-) – Sub. Tier2 | Fix to Floater (2% - dal 7/2/23 swap5y+ 1,9%) | EUR |

R. LORDO



DESCRIZIONE SOCIETÀ

Barclays PLC è un provider globale di servizi finanziari al dettaglio ed all'ingrosso, carte di credito, servizi di gestione patrimoniale e servizi di gestione degli investimenti.

Barclays opera tramite due unità distinte: le attività retail nel Regno Unito via Barclays Bank UK PLC (Barclays UK) e le attività internazionali e di investment banking tramite Barclays Bank PLC (Barclays International).

Barclays controlla una delle principali banche in Europa con 1,050 filiali nel Regno Unito, 25 milioni di clienti.

Barclays opera in un totale 25 paesi tra Europa, the Medio Oriente ed Americhe servendo clienti retail, piccole e medie imprese, istituzioni finanziarie, governi, HNWI, family offices, gestori patrimoniali ed investitori istituzionali.

| | |
|------------------|---------------------------------|
| MID PRICE | 102,54 |
| YTM | 0,64 |
| DURATION | 1,86 |
| CALL | Y - Pross. Call 07/02/2023 @100 |
| GRADO DI SUBORD. | Subordinated |
| VOLAT. PZ 1Y | 4,6 |
| SIZE MIN/INCR. | 100.000/1.000 |
| AMM. CIRCOLANTE | 1.500.000.000 |

GIUDIZIO

Barclays ha metriche di bilancio relativamente solide, ma ha dovuto affrontare venti contrari nel 2020 a causa della pandemia COVID-19. Tuttavia, ha funzionato meglio del previsto, nonostante le svalutazioni imponenti compensate da forti ricavi da investment banking. I coefficienti patrimoniali sono migliorati e dovrebbe proseguire nel 2021 senza particolari difficoltà.

TITOLI IN BUY – KRAFT HEINZ 2,25% 25/05/2028

| ISIN | SETTORE | RATING | TASSO | VALUTA |
|--------------|---------|--------------------|-------|--------|
| XS1405784015 | Food | High Yield – (BB+) | FISSO | EUR |

R. LORDO



| | |
|------------------|---------------------------------|
| MID PRICE | 109,06 |
| YTM | 0,90 |
| DURATION | 6,41 |
| CALL | Y - Pross. Call 25/02/2028 @100 |
| GRADO DI SUBORD. | Sr Unsecured |
| VOLAT. PZ 1Y | 9,25 |
| SIZE MIN/INCR. | 100.000/1.000 |
| AMM. CIRCOLANTE | 1.250.000.000 |

DESCRIZIONE SOCIETÀ

The Kraft Heinz Company è una società statunitense impegnata nella produzione e commercializzazione di una vasta e differenziata gamma di prodotti alimentari di consumo tra cui principalmente ketchup, condimenti e salse, cibi surgelati e già pronti, conserve di verdura, zuppe, formaggi, alimenti per l'infanzia e altri prodotti alimentari. La vendita dei prodotti avviene sotto diversi marchi tra cui i più famosi sono Kraft, Heinz, Plasmon e Philadelphia. A livello geografico opera principalmente nel Nord America, Europa e Asia-Pacifico.

GIUDIZIO

KHC, e altre aziende alimentari, vedranno benefici continui per tutto il 2021. KHC non è del tutto immune dalle sfide di COVID-19, dato che l'attività di ristorazione rappresenta circa il 15% delle vendite in ogni segmento, ma è prevedibile un ulteriore miglioramento della leva all'inizio del 2021 e dal punto di vista di metriche creditizie è già riscontrabile un miglioramento sensibile.

TITOLI IN BUY – SYNGENTA 3,125% 28/03/2022

| ISIN | SETTORE | RATING | TASSO | VALUTA |
|--------------|-----------|--------------------|-------|--------|
| US87164KAA25 | Chemicals | High Yield – (BB+) | Fisso | USD |

R. LORDO



| | |
|------------------|--------------|
| MID PRICE | 101,32 |
| YTM | 1,81 |
| DURATION | 0,99 |
| CALL | N |
| GRADO DI SUBORD. | Sr Unsecured |
| VOLAT. PZ 1Y | 15,29 |
| SIZE MIN/INCR. | 1.000/1.000 |
| AMM. CIRCOLANTE | 500.000.000 |

DESCRIZIONE SOCIETÀ

Syngenta Ag è una delle maggiori aziende agrochimiche mondiali, insieme a Bayer, CropScience, BASF e Monsanto. È un leader globale nei prodotti per la protezione delle colture (erbicidi, fungicidi e trattamenti delle sementi) che aiutano gli agricoltori a massimizzare i raccolti. Fornisce anche semi OGM ad alto rendimento per colture da campo, ortaggi e fiori. Una parte più piccola dell'attività comprende erba, prato, giardini e prodotti per la gestione professionale di parassitari. Il più grande mercato è l'Europa, ma i suoi marchi principali, tra cui Agrisure, NK e Icon, sono venduti in tutto il mondo.

GIUDIZIO

L'azienda è finanziariamente solida per poter attraversare questa fase essendo tra i principali players mondiali nella produzione di prodotti chimici per l'agricoltura e le sementi, opera in un settore strategico quello dell'agricoltura che difficilmente vedrà un rallentamento a causa della diffusione del Covid 19. Al momento non si intravedono possibili pressioni di downgrade (che pur ha influenzato il settore chimico) ed il rischio è prezzato comunque nel rendimento dei titoli.

TITOLI IN BUY – TEVA PHARMA 2,8% 21/07/2023

| ISIN | SETTORE | RATING | TASSO | VALUTA |
|--------------|-----------------|-------------------|-------|--------|
| US88167AAD37 | Pharmaceuticals | High Yield - (BB) | Fisso | USD |

R. LORDO



DESCRIZIONE SOCIETÀ

Teva Pharmaceutical è una società israeliana che opera in tre segmenti geografici: Nord America, Europa e mercati internazionali. Il Nord America è l'area principale rappresentando il 52% del fatturato. L'Europa conta per il 30% del fatturato e gli altri mercati internazionali il 18%.

Teva produce farmaci equivalenti, innovativi, di marca e principi attivi. La spesa in ricerca e sviluppo è scesa nell'ultimo bilancio al 5,4% del fatturato (dal 6,5% dell'anno prima) per un'ottimizzazione della fase di sviluppo e per la conclusione della fase 3 di alcuni studi.

Il management della società vede il 2019 come l'anno di minimo per il fatturato, con il lancio dei nuovi prodotti che dovrebbe aiutare i risultati nei prossimi anni.

| | |
|------------------|---------------|
| MID PRICE | 98,82 |
| YTM | 3,33 |
| DURATION | 2,26 |
| CALL | N |
| GRADO DI SUBORD. | Sr Unsecured |
| VOLAT. PZ 1Y | 19,2 |
| SIZE MIN/INCR. | 2.000/1.000 |
| AMM. CIRCOLANTE | 3.000.000.000 |

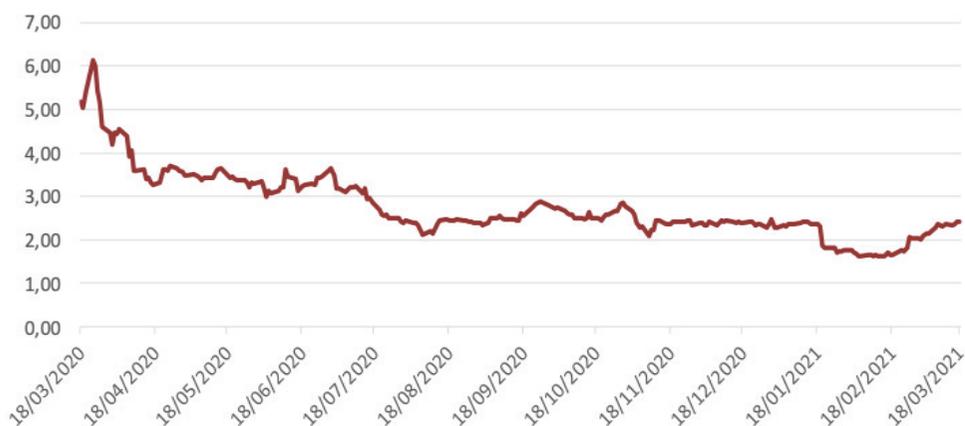
GIUDIZIO

Manteniamo una view positiva su Teva. E' ipotizzabile un accordo legale risolutivo relativo al problema sorto per gli oppioidi a condizioni gestibili per la società. Inoltre, la capacità dimostrata di Teva di generare FCF dovrebbe fornire flessibilità per quanto riguarda sia le scadenze del debito che i pagamenti legali.

TITOLI IN BUY – NETFLIX 4,375% 15/11/2026

| ISIN | SETTORE | RATING | TASSO | VALUTA |
|--------------|----------|--------------------|-------|--------|
| US64110LAN64 | Internet | High Yield - (BB-) | Fisso | USD |

R. LORDO



DESCRIZIONE SOCIETÀ

Netflix, la principale società di streaming Internet al mondo, distribuisce film e programmi TV in una varietà di generi e lingue con quasi 183 milioni di abbonati a pagamento in oltre 190 paesi. Netflix crea i propri contenuti e stipula accordi con altri produttori per i diritti di distribuzione della programmazione. Per mantenere alto l'interesse degli spettatori, utilizza sofisticati algoritmi per prevedere le preferenze degli spettatori e fornire consigli su cosa guardare. Negli USA, Netflix invia ancora DVD e blue-ray ai clienti tramite posta, anche se l'attività si riduce ogni anno.

| | |
|------------------|---------------|
| MID PRICE | 110,34 |
| YTM | 2,41 |
| DURATION | 5,03 |
| CALL | N |
| GRADO DI SUBORD. | Sr Unsecured |
| VOLAT. PZ 1Y | 12,7 |
| SIZE MIN/INCR. | 2.000/1.000 |
| AMM. CIRCOLANTE | 1.000.000.000 |

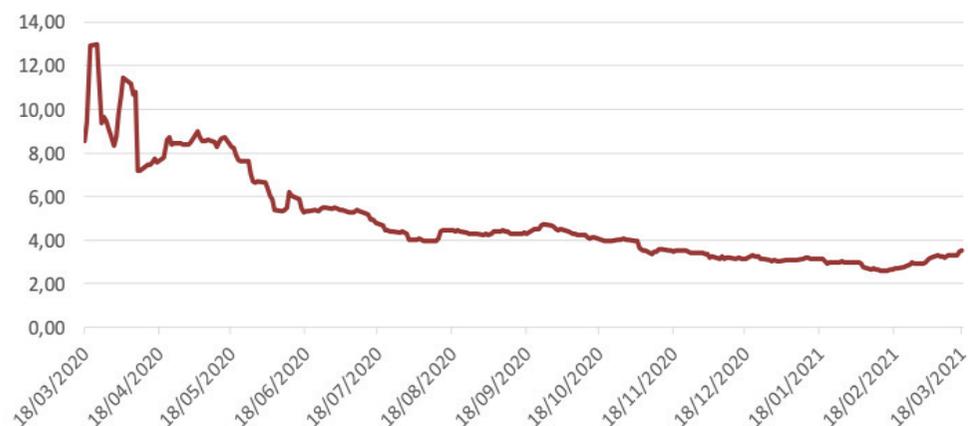
GIUDIZIO

Non si rilevano particolari minacce al posizionamento dell'emittente da parte dei competitors e/o potenziali entranti. Non si esclude un upgrade del credito che potrebbe giovare ai titoli in circolazione che peraltro sono bullet, ossia non sono richiamabili in anticipo rispetto alla scadenza.

TITOLI IN BUY – FORD 4,346% 08/12/2026

| ISIN | SETTORE | RATING | TASSO | VALUTA |
|--------------|--------------------|-------------------|-------|--------|
| US345370CR99 | Auto Manufacturers | High Yield - (BB) | Fisso | USD |

R. LORDO



DESCRIZIONE SOCIETÀ

Ford Motor Company, una delle "tre grandi" case automobilistiche negli Stati Uniti (con GM e Fiat Chrysler) progetta, produce e fornisce assistenza per auto, camion e SUV con i marchi Ford e Lincoln e finanzia le vendite tramite la sua controllata Ford Motor Credit offrendo finanziamenti, leasing e assicurazioni.

Ford, che opera in tutto il mondo, sta facendo investimenti significativi in un cambiamento strategico per spostarla da solo una casa automobilistica a un leader nella tecnologia dei veicoli e nei servizi di mobilità. Quasi il 65% delle vendite totali proviene dagli Stati Uniti.

| | |
|------------------|---------------------------------|
| MID PRICE | 104,39 |
| YTM | 3,46 |
| DURATION | 4,88 |
| CALL | Y - Pross. Call 08/09/2026 @100 |
| GRADO DI SUBORD. | Sr Unsecured |
| VOLAT. PZ 1Y | 39,8 |
| SIZE MIN/INCR. | 2.000/1.000 |
| AMM. CIRCOLANTE | 1.500.000.000 |

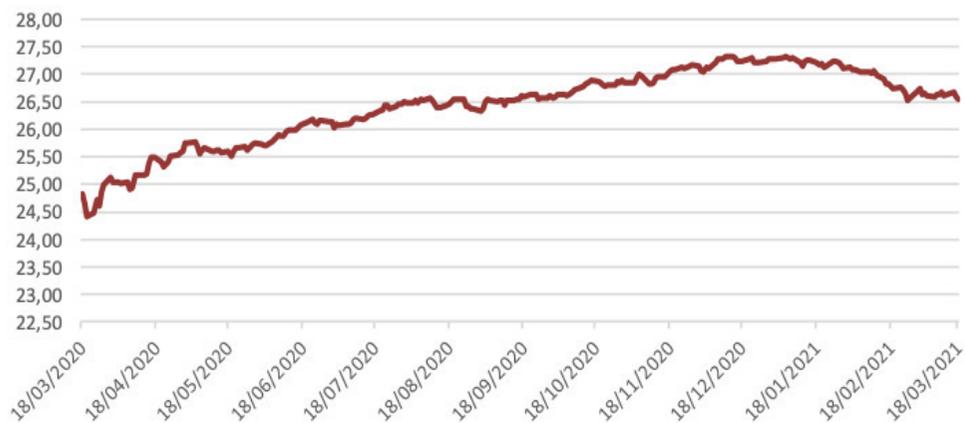
GIUDIZIO

La storia del turnaround di Ford Motor sta guadagnando terreno e la casa madre dispone di una buona liquidità per finanziare i suoi piani di prodotto e riposizionare il suo core business automobilistico nelle varie regioni in cui opera. Inoltre, i risultati di Ford Credit rimangono solidi, la qualità degli attivi forte e la liquidità buona.

TITOLI IN BUY – FRK LIB EURO GREEN BOND ETF

| ISIN | SETTORE | RATING | TASSO | VALUTA |
|--------------|---------------|--------|-------|--------|
| IE00BHZRR253 | ETF Debt Fund | A- | | EUR |

PREZZO



| | |
|----------------|-------|
| MID PRICE | 26,56 |
| YTM | 0,50 |
| DURATION | 8,85 |
| VOLAT. PZ 1Y | 2,9 |
| SIZE MIN/INCR. | 1 |

DESCRIZIONE ETF

L'ETF replica l'indice Bloomberg MSCI Global Green Bond, che riflette l'andamento delle emissioni globali "Green" denominate in EUR. Un'emissione è "eligible" se ricade all'interno di una delle 7 sottocategorie identificate da MSCI ESG Research riguardanti l'impatto ambientale: alternative energy, energy efficiency, pollution prevention and control, sustainable water, green building, climate adaptation, and other. Si tratta di un prodotto gestito attivamente, che mira a massimizzare i rendimenti piuttosto che replicare la performance dell'indice. L'ETF investe in titoli fisici e non utilizza la leva.

GIUDIZIO

In un contesto di mercato di elevata volatilità per le emissioni corporate, si ritiene che i Green bond possano rappresentare un'interessante opportunità di investimento all'interno del mondo del rinnovamento infrastrutturale, dell'adeguamento a nuovi modi di approcciare e sviluppare l'economia e dei processi produttivi. Progetti di lungo periodo, pianificati e finanziati a prescindere dalla volatilità di breve periodo. Poiché l'investimento diretto in tali strumenti di debito risulta tendenzialmente precluso agli investitori retail, dato l'elevato ammontare minimo delle singole emissioni e la possibilità di acquisto riservata solo ad investitori professionali, si propone l'acquisto dell'ETF Franklin Liberty Euro Green Bond UCITS.

TITOLI IN BUY – X CHINA GOVERNMENT BOND

| ISIN | SETTORE | RATING | TASSO | VALUTA |
|--------------|---------------|--------|-------|--------|
| LU1094612022 | ETF Debt Fund | A+ | | EUR |

PREZZO



| | |
|----------------|-------|
| MID PRICE | 19,37 |
| YTM | 2,84 |
| DURATION | 0,96 |
| VOLAT. PZ 1Y | 7,8 |
| SIZE MIN/INCR. | 1 |

DESCRIZIONE ETF

L'ETF replica l'indice CSI GiltEdged Medium Term Treasury Note, che riflette l'andamento delle emissioni governative cinesi negoziate sul mercato SSE e sull'interbancario. L'indice include le emissioni che hanno una scadenza residua tra 4 e 7 anni, tasso fisso, denominate in CNY. Il gestore del prodotto, Harvest Global Investments Limited, è un RQFII (investitore istituzionale straniero qualificato in CNY) e può dunque accedere alla negoziazione nei mercati di riferimento. Lo strumento è a replica fisica ottimizzata. Non è a leva e non effettua prestito titoli.

GIUDIZIO

La difficoltà di trovare bond liquidi in CNY, induce a proporre l'investimento in obbligazioni denominate nella valuta cinese attraverso l'ETF Xtrackers II Harvest China Government Bond UCITS.

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. Inoltre Banca Generali S.p.A. potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi in relazione ad alcuni strumenti finanziari eventualmente indicati nel documento. Le informazioni e le opinioni ivi contenute sono fornite senza garanzia alcuna (espressa o tacita), ad esclusivo uso personale e per scopi informativi, con l'avvertenza che alcune informazioni si basano su fonti esterne per le quali Banca Generali S.p.A. non può assicurare la precisione, completezza e correttezza né assumere alcun obbligo per danni, perdite o costi risultanti da qualunque errore o omissione contenuti nel documento. Le informazioni contenute nel documento si basano necessariamente 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. Eventuali informazioni riportate che si riferiscano a rendimenti, non devono essere interpretate come indicazioni di rendimenti futuri o di garanzia di conservazione del capitale investito ma come indicazioni di rendimenti realizzati in passato.