

COMMENTO SETTIMANALE 2

TITOLI IN BUY 3

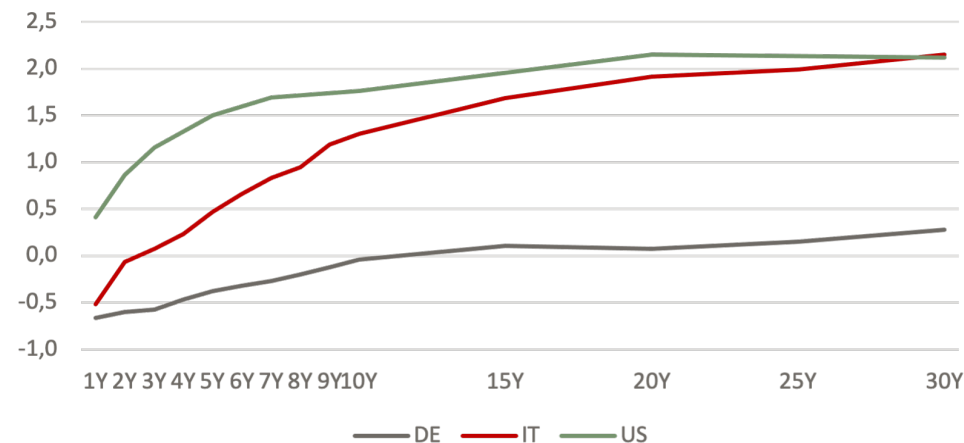
BUY & SELL BOND

13 GENNAIO 2022

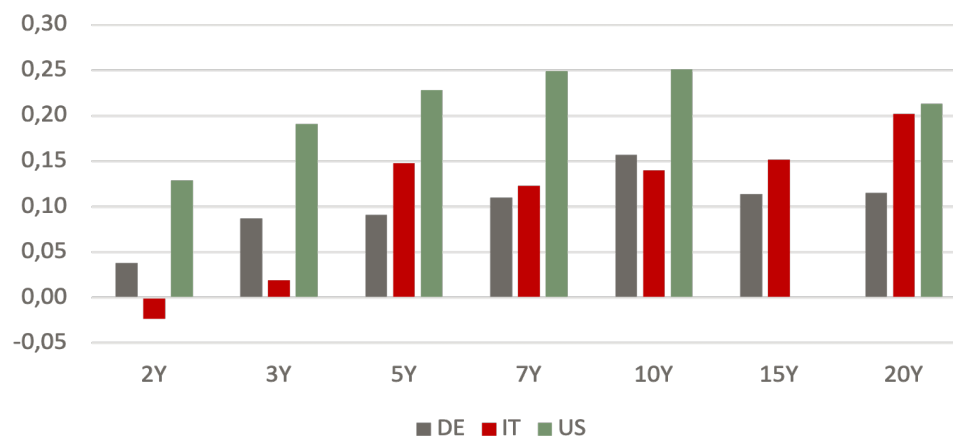
L'ottava che si è chiusa lo scorso venerdì è ancora stata contraddistinta da tre temi che hanno influenzato il sentiment degli investitori ed il conseguente andamento dei mercati obbligazionari mondiali. In primo luogo è chiaro che la diffusione della variante Omicron del Covid-19 abbia assunto proporzioni allarmanti ancora prima del rientro dalle vacanze invernali e delle riaperture delle scuole. Si prevede un inevitabile aumento del tasso dei contagi nelle prossime settimane. In secondo luogo, le dichiarazioni della Fed ancora più hawkish in termini di politica monetaria restrittiva, combinate con dati che confermano l'aumento del fenomeno inflattivo da ambo i lati dell'Atlantico hanno spinto al rialzo i rendimenti. Ecco che era inevitabile dunque un impatto sensibile sulle performance degli indici obbligazionari mondiali, che hanno chiuso la settimana in negativo anche particolarmente marcato con eccezione degli indici high yield in EUR, leggermente positivi. L'anno dunque è iniziato con un tono particolarmente negativo per quanto riguarda il mercato obbligazionario a conferma che l'impostazione rimane dunque confermata in sottopeso. La rilevazione preliminare sull'inflazione nell'Eurozona nel mese di dicembre si attesta a +5% su base annuale, in crescita dalla rilevazione precedente (+4,9%) e superiore alle attese (+4,7%). Su base mensile l'indice cresce dello 0,4%, pari alla lettura precedente.

La Buy & Sell Bond Retail riflette inevitabilmente questo andamento in maniera molto fedele. Il comparto governativi ha registrato una performance complessivamente negativa ma contenuta grazie alle scadenze particolarmente brevi (scadenza massima 2030), colpiti sia i titoli legati all'inflazione che i nominali. Il comparto emergenti regge la flessione con eccezione dei titoli in CAD ed in NZD. Nel comparto corporate in USD si mantengono stabili i titoli del settore finanziario, perdono terreno invece i titoli degli altri settori: farmaceutico, internet ed automobilistico.

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	106,64	2,82	-0,48	BBB	1.000
IT0005433690	BUONI POLIENNALI DEL TES	Sovereign	EUR		0,250	FISSO	S/A	15/03/2028	97,01	6,12	0,77	BBB	1.000
IT0005425761	BUONI POLIENNALI DEL TES	Sovereign	EUR		0,350	STEP UP COUPON	S/A	17/11/2028	98,38	6,73	0,89	BBB	1.000
IT0005451361	CCTS EU	Sovereign	EUR		0,127	EURIBOR +65.0000	S/A	15/04/2029	100,41	0,26	0,06	BBB	1.000
IT0005415291	BUONI POLIENNALI DEL TES	Sovereign	EUR		1,150	STEP UP COUPON	S/A	14/07/2030	100,39	8,06	1,26	BBB	1.000
CORPORATE EURO IG - HY													
XS1172951508	PETROLEOS MEXICANOS	Oil&Gas	EUR		2,750	FISSO	Annual	21/04/2027	93,12	4,86	4,23	BB+	100.000
XS1405784015	KRAFT HEINZ FOODS CO	Food	EUR		2,250	FISSO	Annual	25/05/2028	106,93	5,72	1,07	BB+	100.000
IE00BHZRR253 (FLRG IM)	FRK LIB EURO GREEN BOND ETF	ETF Debt Fund	EUR			FISSO			26,22	7,83	0,84	A-	1
LU1109939865 (YHY1 IM)	X EUR HIGH YIELD 1-3 SWAP	ETF Debt Fund	EUR			FISSO			9,54	1,56	2,09		1
GOVERNATIVI /AGENZIE/SOVRANATIONAL NON EURO													
US459058JV60	INTL BK RECON & DEVELOP	Multi-National	USD		0,125	FISSO	S/A	20/04/2023	99,23	1,27	0,74	AAA	1.000
US91282CBX83	US TREASURY N/B	Sovereign	USD		0,125	FISSO	S/A	30/04/2023	99,34	1,30	0,65	NR	100
US298785JF47	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Multi-National	USD		0,250	FISSO	S/A	15/09/2023	99,02	1,67	0,87	AAA	1.000
XS1570406691	INTL BK RECON & DEVELOP	Multi-National	USD		0,132	US0003M	Qtrly	31/03/2024	99,40	0,21	0,56	Aaa	2.000
US91282CCC38	US TREASURY N/B	Sovereign	USD		0,250	FISSO	S/A	15/05/2024	98,21	2,33	1,05	NR	100
US298785JM97	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Multi-National	USD		0,375	FISSO	S/A	24/07/2024	98,14	2,52	1,15	AAA	1.000
US912828ZF00	US TREASURY N/B	Sovereign	USD		0,500	FISSO	S/A	31/03/2025	97,66	3,19	1,28	NR	100
US459058JB07	INTL BK RECON & DEVELOP	Multi-National	USD		0,625	FISSO	S/A	22/04/2025	97,91	3,24	1,20	AAA	1.000
US298785JG20	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Multi-National	USD		0,375	FISSO	S/A	15/12/2025	96,06	3,90	1,42	AAA	1.000
US465410CA47	ITALY GOV'T INT BOND	Sovereign	USD		1,250	US0003M	S/A	17/02/2026	96,90	3,98	2,08	Aaa	200.000
XS1410333527	INTL BK RECON & DEVELOP	Multi-National	USD		0,135	US0003M	Annual	31/05/2026	96,67	0,38	0,92	Aaa	2.000
XS2328429894	INTL FINANCE CORP	Multi-National	CNY		1,850	FISSO	Annual	14/05/2024	99,88	2,31	2,45	AAA	10.000
CA459058JD64	INTL BK RECON & DEVELOP	Multi-National	CAD		0,750	FISSO	S/A	02/07/2025	97,14	3,43	1,62	AAA	1.000
CA135087L443	CANADIAN GOVERNMENT	Sovereign	CAD		0,500	FISSO	S/A	01/12/2030	90,40	8,68	1,68	AAA	1.000
HU0000404058	HUNGARY GOVERNMENT BOND	Sovereign	HUF		1,000	FISSO	Annual	26/11/2025	88,13	3,80	4,38	BBB	10.000
XS1555330999	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Multi-National	NOK		1,500	FISSO	Annual	26/01/2024	100,01	1,99	1,50	AAA	10.000
NZGOVDT524C5	NEW ZEALAND GOVERNMENT	Sovereign	NZD		0,500	FISSO	S/A	15/05/2024	96,68	2,32	1,99	AA+	10.000
NZGOVDT526C0	NEW ZEALAND GOVERNMENT	Sovereign	NZD		0,500	FISSO	S/A	15/05/2026	92,69	4,29	2,28	AA+	10.000
NZGOVDT531C0	NEW ZEALAND GOVERNMENT	Sovereign	NZD		1,500	FISSO	S/A	15/05/2031	91,98	8,69	2,47	AA+	10.000
LU1094612022 (CGB IM)	X CHINA GOVERNMENT BOND	ETF Debt Fund	EUR			FISSO			21,21	3,99	2,61	A+	1
CORPORATE NON EURO IG - HY													
XS1389110716	CITIGROUP GLOBAL MARKETS	Diversified Finan Serv	USD		1,252	US0003M	Annual	30/09/2026	100,79	0,71	1,12	A	2.000
US88167AAE10	TEVA PHARMACEUTICALS NE	Pharmaceuticals	USD		3,150	FISSO	S/A	01/10/2026	94,29	4,37	4,51	BB-	2.000
US64110LAN64	NETFLIX INC	Internet	USD		4,375	FISSO	S/A	15/11/2026	110,35	4,41	2,11	BBB-	2.000
US345370CR99	FORD MOTOR COMPANY	Auto Manufacturers	USD		4,346	FISSO	S/A	08/12/2026	107,66	4,26	2,59	BB	2.000

Aliquote fiscali • 12,5% per titoli di stato ed obbligazioni sovrannazionali - 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.

TITOLI IN BUY

PEMEX 2,75% 21/04/2027

ISIN
XS1172951508

SETTORE
Oil&Gas

RATING
High Yield – (BB+)

TASSO
Fisso

VALUTA
EUR

R. Lordo



MID PRICE	92,92
YTM	4,28
DURATION	4,86
CALL	N
GRADO DI SUBORD.	Sr Unsecured
VOLAT. PZ 1Y	5,9
SIZE MIN/INCR.	100.000/1.000
AMM. CIRCOLANTE	1.250.000.000

Descrizione società

PEMEX è la più grande azienda messicana, tra i più importanti gruppi industriali dell'America latina ed uno dei maggiori produttori mondiali di petrolio. La catena del valore è completamente integrata nell'ambito delle funzioni aziendali che ricomprendono: esplorazione, produzione, lavorazione/raffinazione industriale, logistica e marketing. Dal punto di vista logistico, l'azienda dispone di 83 terminali terrestri e marittimi, oltre a oleodotti e gasdotti, navi marittime e diverse flotte di trasporto terrestre per rifornire oltre 10.000 stazioni di servizio in tutto il paese. Realizza progetti di esplorazione ed estrazione estesi ogni anno, generando circa 2,5 milioni di barili di petrolio al giorno e oltre 6 milioni di piedi cubi di gas naturale. Infine l'azienda è proprietaria di 6 raffinerie, 8 complessi petrolchimici e 9 complessi di trattamento del gas, dove produce molteplici prodotti raffinati per soddisfare le esigenze dei nostri clienti.

Giudizio

L'emittente, tra i principali operatori nel settore petrolifero al mondo ed i cui titoli presentano rendimenti attualmente interessanti, beneficia del sostegno del governo messicano (che ha comunque escluso la garanzia sul debito emesso ed in circolazione) peraltro riconfermato recentemente e di una view ancora costruttiva per quanto riguarda il prezzo del petrolio. I recenti risultati confermano un buon andamento di tutti i principali indicatori economici grazie ai quali l'azienda ha definito anche un aumento del suo raggio d'azione tramite l'acquisizione di una raffineria negli USA. Il margine operativo lordo nel secondo trimestre è salito del 25% e la leva finanziaria netta si è attestata a 7,2x contro un livello di 10,2x alla fine del primo trimestre 2021.

TITOLI IN BUY

KRAFT HEINZ 2,25% 25/05/2028

ISIN
XS1405784015

SETTORE
Food

RATING
High Yield – (BB+)

TASSO
Fisso

VALUTA
EUR

R. Lordo



MID PRICE	106,83
YTM	1,09
DURATION	5,72
CALL	Y - Pross. Call 25/02/2028 @100
GRADO DI SUBORD.	Sr Unsecured
VOLAT. PZ 1Y	2,6
SIZE MIN/INCR.	100.000/1.000
AMM. CIRCOLANTE	1.250.000.000

Descrizione società

Riunendo i giganti del cibo confezionato Kraft Foods e H.J. Heinz, The Kraft Heinz Company è una delle più grandi aziende di alimenti e bevande al mondo. Oltre ai suoi due omonimi, il portafoglio di marchi iconici della società (otto dei quali marchi da miliardi di dollari) include nomi come Oscar Meyer, Capri Sun, Ore-Ida, Kool-Aid, Jell-O, Planters, Philadelphia, Lunchables, Maxwell House e Velveeta. Kraft Heinz, che genera quasi la metà delle sue vendite da condimenti e salse, formaggi e latticini, offre i suoi prodotti attraverso rivenditori e distributori di servizi alimentari in più di 200 paesi in tutto il mondo.

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, è stato confermato l'impegno a ridurre l'indebitamento nel 2021 anche tramite la vendita di attività.

TITOLI IN BUY

CITIGROUP Float 30/09/2026

ISIN

XS1389110716

SETTORE

Chemicals

RATING

Investment Grade – (A)

TASSO

Var. (Libor+1,12%, cap 5%)

VALUTA

USD

R. Lordo



MID PRICE	99,87
YTM	1,33
DURATION	0,71
CALL	N
GRADO DI SUBORD.	Sr Unsecured
VOLAT. PZ 1Y	2,6
SIZE MIN/INCR.	2.000/2.000
AMM. CIRCOLANTE	390.414.000

Descrizione società

Citigroup Inc. è una holding statunitense che opera nel settore finanziario. La società offre sia a clientela retail che corporate che istituzionale un pacchetto ampio di prodotti e soluzioni finanziarie nell'ambito del consumer banking, corporate e investment banking, intermediazione mobiliare e gestione patrimoniale. A livello geografico è tra le banche più grandi degli Stati Uniti e opera su scala internazionale.

Giudizio

Citigroup ha saputo gestire la crisi legata alla diffusione della pandemia legata al Covid-19 in modo brillante e presenta indubbi vantaggi rispetto ai *competitors* locali essendo ben più diversificata geograficamente. I recenti sviluppi interni dal punto di vista della compliance hanno creato un allargamento degli spread rispetto ai *competitors* che riteniamo essere un'occasione di acquisto per i titoli obbligazionari. Al fine di ridurre il rischio di tasso si propone emissione a tasso variabile.

TITOLI IN BUY

TEVA 3,15% 01/10/2026

ISIN
US88167AAE10

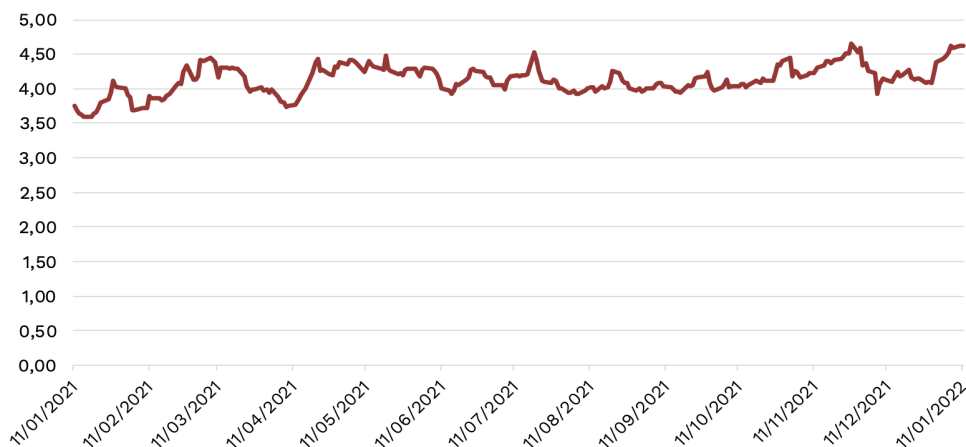
SETTORE
Farmaceutico

RATING
(BB-)

TASSO
Fisso

VALUTA
USD

R. Lordo



MID PRICE	93,81
YTM	4,62
DURATION	4,37
CALL	N
GRADO DI SUBORD.	Sr Unsecured
VOLAT. PZ 90GG	6,2
SIZE MIN/INCR.	2.000/1.000
AMM. CIRCOLANTE	3.500.000.000

Descrizione società

Teva Pharmaceutical Industries, è una multinazionale israeliana impiegata nel settore dell'industria farmaceutica.

L'emittente è cresciuto nel corso degli anni principalmente per il tramite di acquisizioni e fusioni ed oggi sviluppa, produce e commercializza farmaci equivalenti (settore in cui è leader mondiale), innovativi, di marca e principi attivi operando su 60 mercati commerciali distribuendo 3.500 prodotti. I principali segmenti sono Nord America (51% del fatturato) ed Europa (29% del fatturato). Ogni segmento di business gestisce l'intero portafoglio prodotti nella sua regione, inclusi i prodotti generici, le specialità e i prodotti da banco (OTC). Oltre a questi tre segmenti, la Società ha altre attività, principalmente la vendita di principi attivi farmaceutici (API) a terzi, alcuni servizi di produzione su contratto e una piattaforma di out-licensing che offre un portafoglio di prodotti ad altre aziende farmaceutiche attraverso la consociata Medis.

Giudizio

Teva Pharmaceuticals Ltd si sta avvicinando ad una risoluzione completa delle cause legali in corso e che si ritiene comunque gestibile dal punto di vista dei flussi di cassa.

L'azienda punta inoltre a ridurre ulteriormente la propria leva finanziaria, anche tenuto conto dei probabili esborsi per le cause in corso, grazie ad i flussi stabili ed al cash flow generato dall'attività caratteristica ed al forte posizionamento di mercato. Da un punto di vista della marginalità, l'azienda israeliana ha conseguito dei miglioramenti significativi durante l'anno in corso, rilevabili sia a livello di margine interno lordo che di utili pur rivedendo lievemente al ribasso le stime sul fatturato complessive. L'emittente nel contempo conta anche di sviluppare ulteriormente la generazione dei flussi di cassa grazie allo sviluppo delle vendite a livello di farmaci generici sia in Europa che in Nord America.

TITOLI IN BUY

NETFLIX 4,375% 15/11/2026

ISIN
US64110LAN64

SETTORE
Internet

RATING
High Yield – (BB-)

TASSO
Fisso

VALUTA
USD

R. Lordo



MID PRICE	109,97
YTM	2,19
DURATION	4,41
CALL	N
GRADO DI SUBORD.	Sr Unsecured
VOLAT. PZ 1Y	4,4
SIZE MIN/INCR.	2.000/1.000
AMM. CIRCOLANTE	1.000.000.000

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.

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% 08/12/2026ISIN
US345370CR99SETTORE
Auto ManufacturersRATING
High Yield – (BB)TASSO
FissoVALUTA
USD

R. Lordo



MID PRICE	107,47
YTM	2,63
DURATION	4,26
CALL	Y - Pross. Call 08/09/2026 @100
GRADO DI SUBORD.	Sr Unsecured
VOLAT. PZ 1Y	4,1
SIZE MIN/INCR.	2.000/1.000
AMM. CIRCOLANTE	1.500.000.000

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.

Giudizio

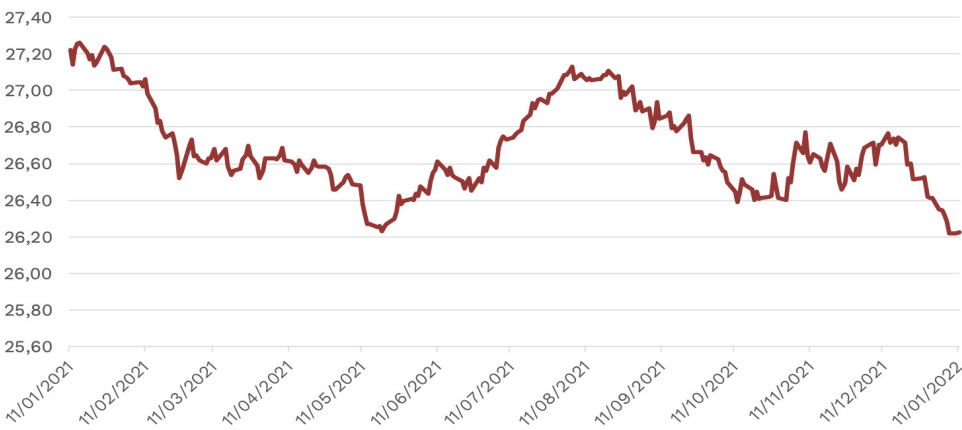
La storia del turnaround di Ford Motor sta guadagnando terreno e la casa madre dispone di una buona liquidità per finanziare i suoi piani di prodotto e riposizionare il suo core business automobilistico nelle varie regioni in cui opera. Inoltre, i risultati di Ford Credit rimangono solidi, la qualità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

Prezzo



MID PRICE	26,21
YTM	0,84
DURATION	7,8
VOLAT. PZ 1Y	3,3
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 adaption, 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

LU1094612022

SETTORE

ETF Debt Fund

RATING

-

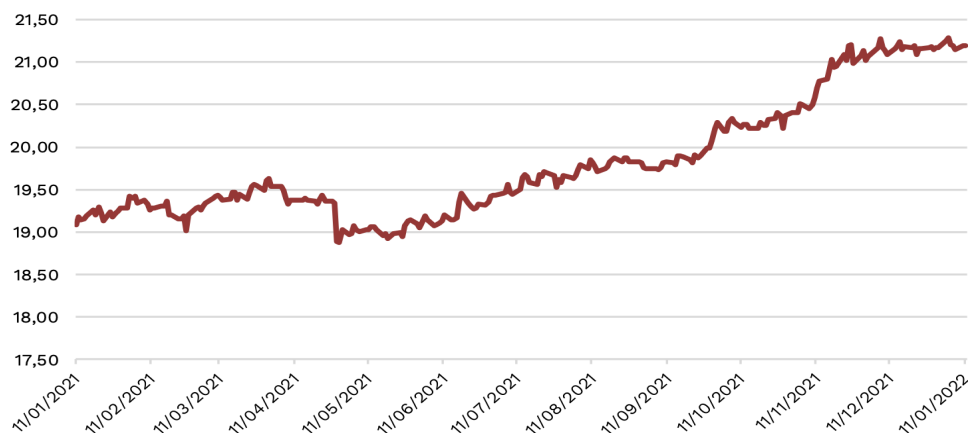
TASSO

-

VALUTA

EUR

Prezzo

MID PRICE **21,21**YTM **2,6**DURATION **4,0**VOLAT. PZ 1Y **6,0**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.

TITOLI IN BUY

XTRACKERS II EUR HIGH YIELD 1-3 SWAP

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
LU1109939865	ETF Debt Fund	-	-	EUR



MID PRICE	9,53
YTM	2,40
DURATION	1,6
VOLAT. PZ 1Y	5,3
SIZE MIN/INCR.	1

Descrizione ETF

L'ETF replica l'indice iBoxx EUR Liquid High Yield 1-3 Index, che include le emissioni high yield denominate in euro più liquide, emesse da società domiciliate in Europa e in Paesi Extra-europei. Per essere ammissibili nell'indice, queste obbligazioni devono presentare una scadenza residua inferiore ai 3 anni ed avere un rating medio inferiore a Baa3/BBB-, attribuito dalle principali agenzie di rating.

Giudizio

In un contesto di rendimenti compressi e rischio tasso significativo, l'ETF in oggetto consente di catturare un extra-rendimento aggiuntivo rispetto al settore investment grade, a fronte di una duration contenuta a 1-3 anni. La maggiore diversificazione rispetto ad un single bond consente di minimizzare il rischio idiosincratico legato al singolo emittente.

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.