BANCA GENERALI PRIVATE

COMMENTO SETTIMANALE 2

TITOLI IN BUY 3

BUY & SELL BOND

26 MAGGIO 2022

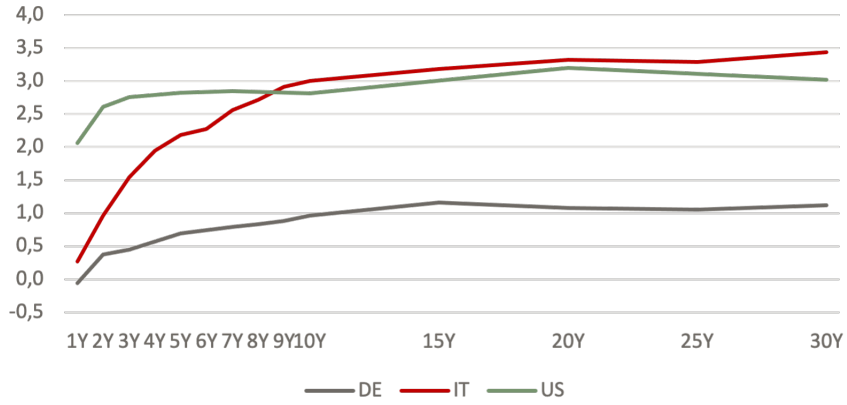
Direzione Financial Advisory | Markets Strategy

COMMENTO SETTIMANALE

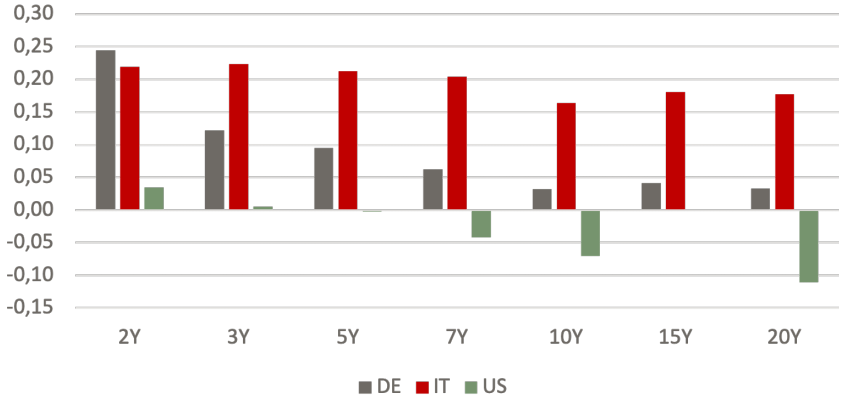
La settimana si è chiusa con performances miste consegnate dai principali indici obbligazionari mondiali. Infatti, se da un lato il comparto high yield ha registrato ancora un una performance negativa, sia in EUR che in USD, il comparto corporate investment grade è riuscito a consegnare un risultato positivo in USD. Torna in positivo la performance derivante dal comparto emergenti in valuta locale ed anche il contributo fornito dai titoli di stato sia nell'Eurozona che negli USA.
Per quanto concerne l'Eurozona, in maggio l'indice della fiducia dei consumatori è salito nell'Eurozona a -21,1 punti da -22,0 punti della lettura finale di aprile (-21,6 punti in marzo), contro -21,5 punti attesi. I prezzi alla produzione in Germania per il mese di aprile sono saliti del 2,8% m/m contro l'1,2% atteso. Nel mese di aprile, l'inflazione tocca nuovamente livelli record a +7,4% (stima finale) contro la stima flash a +7,5%. Nel primo trimestre 2022 il PIL è salito in Eurozona del 5,1% annuo contro il 4,7% dell'ultimo periodo dello scorso anno (3,9% l'incremento del terzo trimestre) e il 5,0% della prima lettura preliminare diffusa a fine aprile. La Commissione europea ha rivisto al ribasso le stime di crescita per il 2022 al 2,4% (da +4,0% previsto in precedenza) ed all'1,9% (da +2,3%) per il 2023 a causa degli impatti del conflitto russo ucraino e dell'impennata dei prezzi di energia e materie prime. L'inflazione è vista al 6,1% per l'anno in corso ed al 2,7% nel 2023 (3,5% e 1,7% nella precedente previsione). Negli USA, la pubblicazione delle richieste iniziali per i sussidi di disoccupazione al 14 maggio pari a 218.000 unità contro le 200.000 previste, un mercato del lavoro dunque che dà qualche segno di rallentamento. In aprile le vendite retail sono salite in Usa dell'8,2% annuo, contro il 7,3% precedente (18,2% il rimbalzo di febbraio). Su base mensile le vendite al dettaglio sono invece cresciute dello 0,9% contro l'1,4% della lettura finale di marzo (0,8% in febbraio) e l'1,0% del consensus. In aprile la produzione industriale è salita del 6,40% annuo, contro il 5,47% di marzo (7,51% in febbraio). In maggio l'Empire State Manufacturing Index è sceso a -11,6 punti dai 24,6 punti di aprile (-11,8 punti in marzo), contro i 17,0 punti stimati dagli economisti.

Sulla Buy & Sell Retail in evidenza la performance di Saipem nel comparto corporate in EUR e i titoli in valuta canadese, australiana, norvegese e neozelandese. In flessione i titoli di emittenti sovranazionali in USD. Positive le performances consegnate da Citigroup e Teva Pharmaceuticals in USD.

Curve governative



Variazione settimanale



BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY

Isin Code	Nome Titolo	Settore	Divisa	Sub.	Call	Coupon	Tipo Tasso	Stacco	Data Scadenza/Call	Ask Price	Duration	Yield to worst	Rating comp	Taglio min.
GOVERNATIVI EURO														
IT0005474330	BUONI POLIENNALI DEL TES	Sovereign	EUR			0,000	FISSO	S/A	15/12/2024	96,11	2,56	1,56	BBB	1.000
FR0014007TY9	FRANCE (GOVT OF)	Sovereign	EUR			0,000	FISSO	Annual	25/02/2025	98,21	2,75	0,66	AA	1
DE0001141810	BUNDESOBLIGATION	Sovereign	EUR			0,000	FISSO	Annual	11/04/2025	98,69	2,88	0,46	AAA	0
ES0000012K38	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	Sovereign	EUR			0,000	FISSO	Annual	31/05/2025	96,88	3,02	1,06	A	1.000
IT0005331878	CCTS EU	Sovereign	EUR			0,136	EURIBOR +55.0000	S/A	15/09/2025	99,49	0,31	0,61	BBB	1.000
IT0005437147	BUONI POLIENNALI DEL TES	Sovereign	EUR			0,000	FISSO	S/A	01/04/2026	92,74	3,85	1,98	BBB	1.000
CORPORATE EURO IG - HY														
XS1379158048	PETROLEOS MEXICANOS	Oil&Gas	EUR		N	5,125	FISSO	Annual	15/03/2023	101,70	0,81	2,93	BB+	100.000
XS1487495316	SAIPEM FINANCE INTL BV	Oil&Gas Services	EUR		N	3,750	FISSO	Annual	08/09/2023	98,39	1,25	5,06	BB-	100.000
XS1551068676	ENI SPA	Oil&Gas	EUR		N	1,500	FISSO	Annual	17/01/2027	98,77	4,50	1,78	BBB+	100.000
XS1172951508	PETROLEOS MEXICANOS	Oil&Gas	EUR		N	2,750	FISSO	Annual	21/04/2027	83,17	4,61	6,91	BB+	100.000
XS1405784015	KRAFT HEINZ FOODS CO	Food	EUR		Y	2,250	FISSO	Annual	25/02/2028	97,09	5,67	2,78	BBB-	100.000
IE00BHZRR253 (FLRG IM)	FRK LIB EURO GREEN BOND ETF	ETF Debt Fund	EUR				FISSO			23,41	6,90	2,40	A-	1
LU1109939865 (YHY1 IM)	X EUR HIGH YIELD 1-3 SWAP	ETF Debt Fund	EUR				FISSO			8,87	1,90	5,50	BB	1
GOVERNATIVI /AGENZIE/SOVRANATIONAL NON EURO														
US459058JV60	INTL BK RECON & DEVELOP	Multi-National	USD			0,125	FISSO	S/A	20/04/2023	98,09	0,90	2,28	AAA	1.000
US91282CDE84	US TREASURY FRN	Sovereign	USD			1,098	USTMMR +2.900	Qtrly	31/10/2023	100,28	0,02	0,90	AAA	100
US91282CDD02	US TREASURY N/B	Sovereign	USD			0,375	FISSO	S/A	31/10/2023	97,25	1,43	2,34	AAA	100
XS1570406691	INTL BK RECON & DEVELOP	Multi-National	USD			1,006	US0003M	Qtrly	31/03/2024	98,46	0,09	2,36	AAA	2.000
US91282CCC38	US TREASURY N/B	Sovereign	USD			0,250	FISSO	S/A	15/05/2024	95,57	1,97	2,57	AAA	100
US912828ZF00	US TREASURY N/B	Sovereign	USD			0,500	FISSO	S/A	31/03/2025	93,87	2,83	2,75	AAA	100
US298785JG20	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Multi-National	USD			0,375	FISSO	S/A	15/12/2025	92,15	3,53	2,71	AAA	1.000
XS1410333527	INTL BK RECON & DEVELOP	Multi-National	USD			0,135	US0003M	Annual	31/05/2026	91,34	0,01	3,84	AAA	2.000
AU3CB0265007	INTL FINANCE CORP	Multi-National	AUD			1,450	FISSO	S/A	22/07/2024	96,56	2,12	3,11	AAA	1.000
CA459058JD64	INTL BK RECON & DEVELOP	Multi-National	CAD			0,750	FISSO	S/A	02/07/2025	93,64	3,06	2,91	AAA	1.000
XS1555330999	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Multi-National	NOK			1,500	FISSO	Annual	26/01/2024	98,84	1,65	2,21	AAA	10.000
NZGOVDT524C5	NEW ZEALAND GOVERNMENT	Sovereign	NZD			0,500	FISSO	S/A	15/05/2024	95,14	1,96	3,06	AA+	10.000
IE00BKT6VQ12 (CYBE NA)	ISHARES CHINA CNY BOND EURHA	ETF Debt Fund	EUR				FISSO			5,11	5,82	2,80	N.A.	1
CORPORATE NON EURO IG - HY														
XS1389110716	CITIGROUP GLOBAL MARKETS	Diversified Finan Serv	USD		N	1,252	US0003M	Annual	30/09/2026	94,59	0,34	3,86	A	2.000
US88167AAE10	TEVA PHARMACEUTICALS NE	Pharmaceuticals	USD		N	3,150	FISSO	S/A	01/10/2026	86,85	4,05	6,68	BB-	2.000
US345370CR99	FORD MOTOR COMPANY	Auto Manufacturers	USD		Y	4,346	FISSO	S/A	08/09/2026	94,93	4,06	5,63	BB	2.000

Aliquote fiscali • 12,5% per titoli di stato ed obbligazioni sovranational - 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 5,125% 15/03/2023

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS1379158048	Oil & Gas	High Yield – (BB+)	Fisso	EUR

R. Lordo

MID PRICE	**101,50**
YTM	**3,18**
DURATION	**0,81**
CALL	**N**
GRADO DI SUBORD.	**Sr Unsecured**
VOLAT. PZ 1Y	**1,4**
SIZE MIN/INCR.	**100.000/1.000**
AMM. CIRCOLANTE	**900.000.000**

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 terminal 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

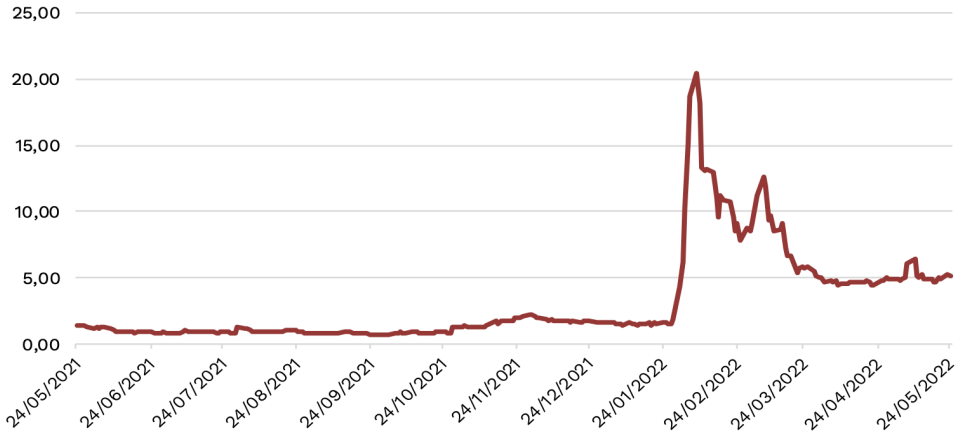
L'emittente, tra i principali operatori mondiali nel settore petrolifero ed i cui titoli presentano rendimenti interessanti, beneficia ancora oggi del sostegno del governo messicano per il debito emesso e dei livelli elevati del prezzo del petrolio. Per il Q1 2022 l'emittente ha riportato un margine lordo di USD 10,3 mld, in aumento del 64% su base trimestrale e del 100% su base annua grazie ai maggiori ricavi dovuti ai prezzi del greggio e ricevuto USD 2,3 mld dal governo federale per l'ammortamento del debito.

TITOLI IN BUY

SAIPEM 3,75% 08/09/2023

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS1487485316	Oil & Gas	BB	Fisso	EUR

R. Lordo



MID PRICE	**98,25**
YTM	**5,18**
DURATION	**1,25**
CALL	**N**
GRADO DI SUBORD.	**Sr Unsecured**
VOLAT. PZ 1Y	**16,2**
SIZE MIN/INCR.	**100.000/1.000**
AMM. CIRCOLANTE	**500.000.000**

Descrizione società

Saipem S.p.A. (BB/B1) è una società per azioni costituita nel 1956, operante nel settore della prestazione di servizi per il settore dell'energia e delle infrastrutture.
Saipem S.p.A. è divenuta una piattaforma tecnologica e di ingegneria avanzata di riferimento per le major che si occupano dell'estrazione e distribuzione di petrolio e gas per la progettazione, la realizzazione e l'esercizio di infrastrutture e impianti complessi e sostenibili.
Il suo portafoglio ordini è legato per il 76% a progetti nel settore del gas, delle rinnovabili e della transizione energetica. L'azienda é presente in 62 paesi del mondo e impiega 32 000 dipendenti di 120 diverse nazionalità; della sua flotta fa parte la Saipem 7000, la terza nave gru più grande al mondo.

Giudizio

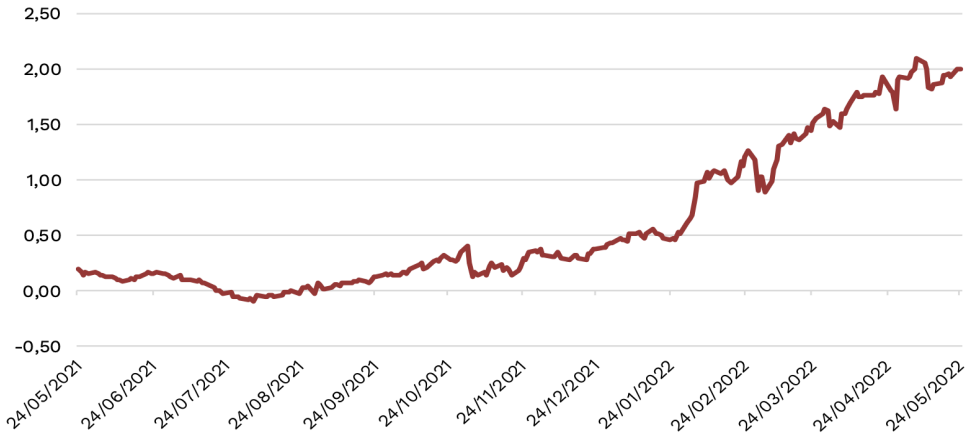
L'aumento di capitale di Saipem consentirà un chiaro rafforzamento della struttura di capitale poiché si ritiene che gli interventi siano stati quantificati con l'obiettivo di mettere in sicurezza l'azienda anche considerando il livello di indebitamento precedente e successivo. Saipem è pronta a ripartire con una dotazione di capitale importante e con alcuni nuovi manager a supporto dell'AD le cui esperienze e capacità sono sufficientemente ampie per conseguire il raggiungimento degli obiettivi del piano industriale al 2025. La ricapitalizzazione, assieme all'estensione di prestiti bancari ed all'inserimento di due nuovi top manager nominati da Eni e CDP (per rafforzare il processo di acquisizione ordini e sua esecuzione) consentirà finalmente di affrontare questa problematica situazione. Considerato il livello di rating, è logico attendersi maggior volatilità sui titoli emessi da Saipem anche perché esposta indirettamente al livello delle materie prime in quanto la società opera per conto di produttori di prodotti petroliferi.

TITOLI IN BUY

ENI 1,5% 17/01/2027

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS1551068676	Oil & Gas	BBB+	Fisso	EUR

R. Lordo



MID PRICE	**97,79**
YTM	**2,00**
DURATION	**4,50**
CALL	**N**
GRADO DI SUBORD.	**Sr Unsecured**
VOLAT. PZ 1Y	**3,5**
SIZE MIN/INCR.	**100.000/1.000**
AMM. CIRCOLANTE	**750.000.000**

Descrizione società

Eni SpA è uno dei principali players mondiali operativo nel business globale dell'energia. Con operazioni in 68 paesi, Eni è impegnata nell'esplorazione e produzione di idrocarburi, principalmente in Italia, Africa, Mare del Nord, Golfo del Messico, Kazakistan e Australia. La Società produce gas naturale e importa per la vendita in Italia e nel resto d'Europa. Eni trasporta gas naturale in gasdotti. La Società genera e commercia elettricità, raffina il petrolio e gestisce stazioni di servizio di benzina. Eni è inoltre impegnata nel business delle energie rinnovabili attraverso lo sviluppo di impianti per la produzione di energia verde, riconvertendo anche siti industriali attraverso la messa in sicurezza, le bonifiche e il ripristino ambientale.

Giudizio

ENI SpA (A-/Baa1/A-) è stata in grado di ridurre i livelli di indebitamento netto, supportata dall'emissione di debito per contrastare il debole contesto operativo ed è stata in grado di normalizzare la leva finanziaria netta sulla scia dei prezzi elevati del petrolio e del gas.
Il rapporto debito netto/EBITDA è aumentato a 2,8x a fine 2020, ma dovrebbe diminuire a 1,7x a fine 2021 e migliorare ulteriormente nei prossimi anni grazie al contesto di prezzi molto favorevole, ma anche ad un leggero aumento volumi di produzione. Sulla base del Piano Strategico 2022-2025 annunciato dalla società, gli investimenti dovrebbero rimanere intorno ad EUR 7 miliardi, principalmente nel contesto delle energie rinnovabili che dovrebbero produrre ritorni positivi in termini di flussi di cassa nell'arco dei prossimi 10 anni ma mantenendo/riducendo la leva finanziaria.

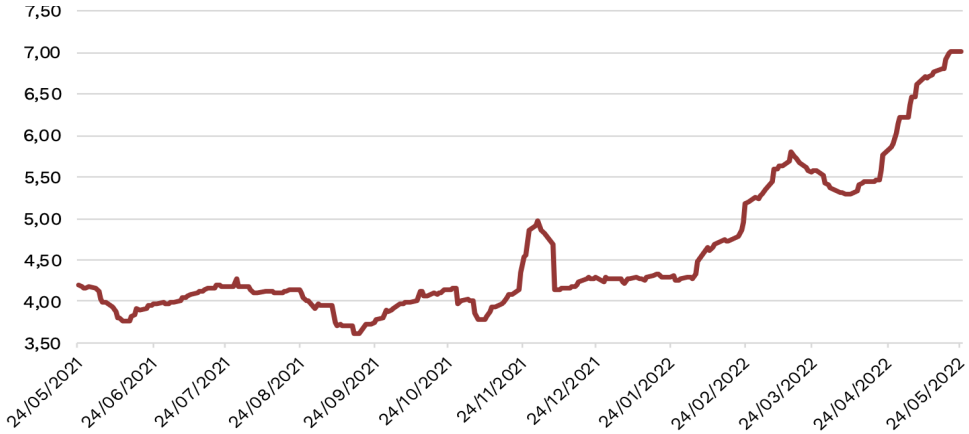
BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY

PEMEX 2,75% 21/04/2027

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS1172951508	Oil&Gas	High Yield – (BB+)	Fisso	EUR

R. Lordo



MID PRICE	**82,82**
YTM	**7,01**
DURATION	**4,61**
CALL	**N**
GRADO DI SUBORD.	**Sr Unsecured**
VOLAT. PZ 1Y	**5,0**
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 terminal 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

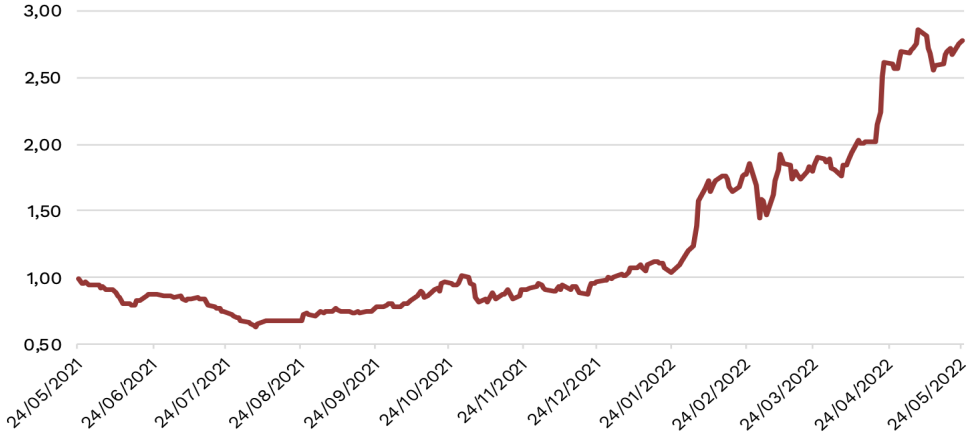
L'emittente, tra i principali operatori mondiali nel settore petrolifero ed i cui titoli presentano rendimenti interessanti, beneficia ancora oggi del sostegno del governo messicano per il debito emesso e dei livelli elevati del prezzo del petrolio. Per il Q1 2022 l'emittente ha riportato un margine lordo di USD 10,3 mld, in aumento del 64% su base trimestrale e del 100% su base annua grazie ai maggiori ricavi dovuti ai prezzi del greggio e ricevuto USD 2,3 mld dal governo federale per l'ammortamento del debito.

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	**97,14**
YTM	**2,77**
DURATION	**5,67**
CALL	**Y - Pross. Call 25/02/2028 @100**
GRADO DI SUBORD.	**Sr Unsecured**
VOLAT. PZ 1Y	**4,5**
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, é 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	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
XS1389110716	**Chemicals**	**Investment Grade – (A)**	**Var. (Libor+1,12%, cap 5%)**	**USD**

R. Lordo

MID PRICE	**94,47**
YTM	**3,89**
DURATION	**0,34**
CALL	**N**
GRADO DI SUBORD.	**Sr Unsecured**
VOLAT. PZ 1Y	**3,5**
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

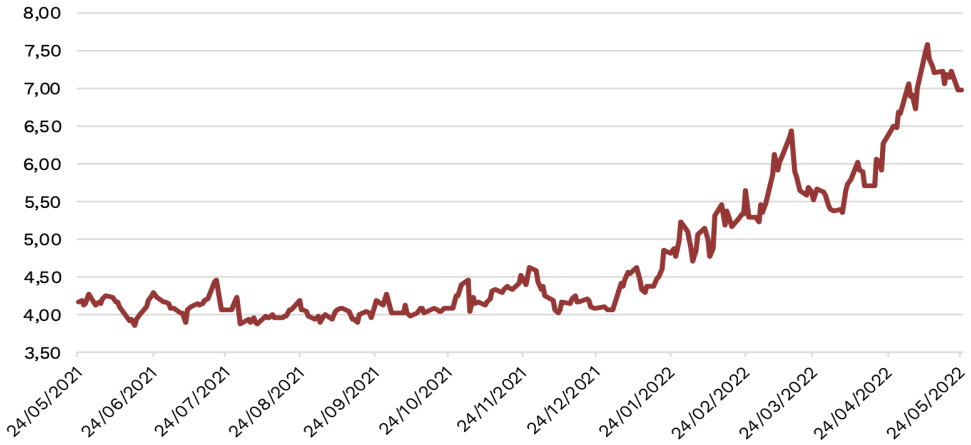
Citigroup ha saputo gestire la crisi legata alla diffusione della pandemia legata al Covid-19 in modo brillante e presenta indubbi vantaggi rispetto ai *competitors* locali essendo ben più diversificata geograficamente. I recenti sviluppi interni dal punto di vista della compliance hanno creato un allargamento 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	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
US88167AAE10	Farmaceutico	(BB-)	Fisso	USD

R. Lordo



MID PRICE	**85,82**
YTM	**6,99**
DURATION	**4,05**
CALL	**N**
GRADO DI SUBORD.	**Sr Unsecured**
VOLAT. PZ 90GG	**7,7**
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.

BANCA GENERALI PRIVATE

TITOLI IN BUY

FORD 4,346% 08/12/2026

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
US345370CR99	**Auto Manufacturers**	**High Yield – (BB)**	**Fisso**	**USD**

R. Lordo

MID PRICE	**94,63**
YTM	**5,71**
DURATION	**4,06**
CALL	**Y - Pross. Call 08/09/2026 @100**
GRADO DI SUBORD.	**Sr Unsecured**
VOLAT. PZ 1Y	**5,7**
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 sia 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	**23,34**
YTM	**1,20**
DURATION	**6,75**
VOLAT. PZ 1Y	**5,5**
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

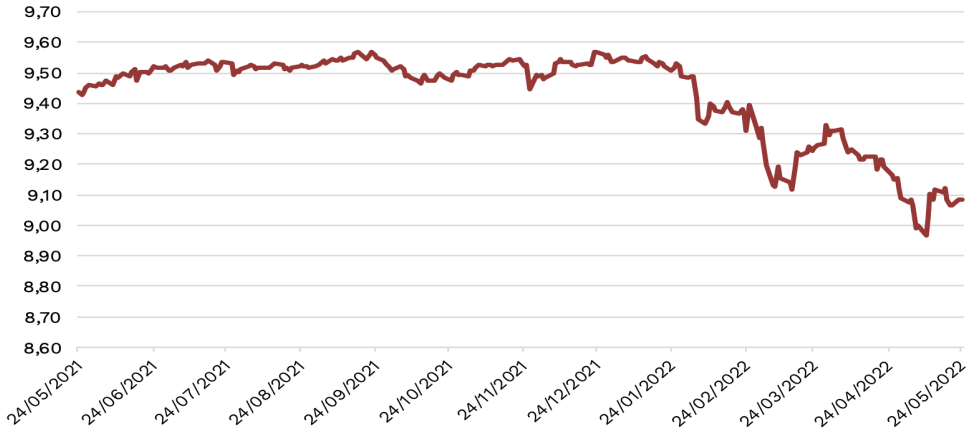
In un contesto di mercato di elevata volatilità per le emissioni corporate, si ritiene che i Green bond possano rappresentare un'interessante opportunità di investimento all'interno del mondo del rinnovamento infrastrutturale, dell'adeguamento a nuovi modi di approcciare e sviluppare l'economia e dei 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

XTRACKERS II EUR HIGH YIELD 1-3 SWAP

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

Prezzo



MID PRICE	**8,80**
YTM	**5,5**
DURATION	**1,70**
VOLAT. PZ 1Y	**5,8**
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.

TITOLI IN BUY

ISHARES CHINA CNY BOND EURHA

ISIN	SETTORE	RATING	TASSO	VALUTA
IE00BKT6VQ12	ETF Debt Fund	Investment Grade	-	EUR

Prezzo

MID PRICE	**5,1**
YTM	**2,8**
DURATION	**5,8**
VOLAT. PZ 1Y	**1,9**
SIZE MIN/INCR.	**1**

Descrizione ETF

L'ETF iShares China CNY Bond replica l'indice Bloomberg China Treasury + Policy Bank Index attraverso la detenzione fisica dei bond inclusi all'interno di tali indici. L'investitore è dunque esposto al debito investment grade emesso in valuta locale dal governo cinese e dalle policy bank.
La versione dell'ETF in oggetto presenta la copertura integrale del rischio valutario tra CNY e EUR.
Lo strumento è scambiato esclusivamente su Amsterdam.

Giudizio

Lo strumento consente all'investitore di accedere al debito governativo e quasi-governativo cinese neutralizzando il possibile effetto valutario negativo.
Gli eventuali interventi di politica monetaria espansiva a cui la PBoC potrebbe ricorrere al fine di supportare la crescita economica del Paese avrebbero un impatto positivo sul corso dei bond, con conseguente guadagno in conto capitale. Anche in assenza di interventi mirati da parte dell'istituto centrale, le aspettative sono per una relativa stabilità dei prezzi del debito sottostante.
Si propone la versione a cambio coperto in modo da neutralizzare l'eventuale svalutazione del CNY contro EUR, in attesa di osservare una riduzione della volatilità sul mercato dei cambi.

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..