

VARIAZIONI TITOLI IN BUY	2
COMMENTO SETTIMANALE	3
BOND PICKING	4

BUY & SELL BOND

1 LUGLIO 2021

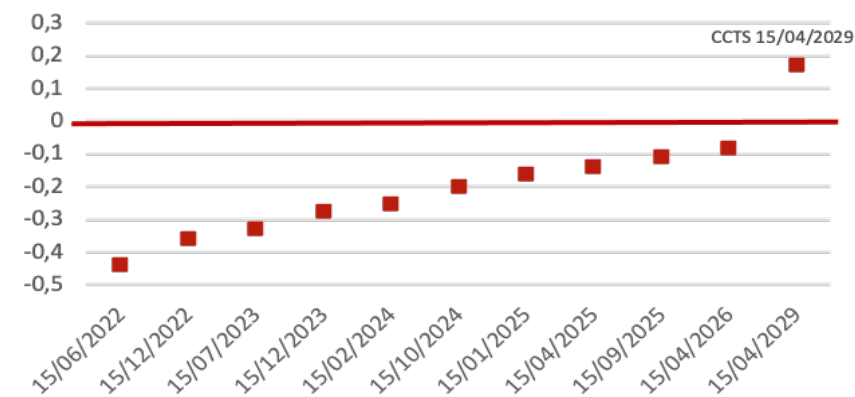
Sostituzioni	Isin Code	Nome Titolo	Settore	Divisa	Sub.	Coupon	Tipo Tasso	Stacco	Scadenza / Next call	Price	Duration	Yield	Rating comp	Taglio min.
GOVERNATIVI / AGENZIE / SOVRANATIONAL EURO														
IN	IT0005451361	CCTS EU	Sovereign	EUR		0,127	EURIBOR +65.0000	S/A	15/04/2029	99,62	0,29	0,19	BBB	1.000
CORPORATE EURO IG - HY														
IN	LU1109939865	X EUR HIGH YIELD 1-3 SWAP	Multi-National	EUR		-	-	-	-	9,53	1,75	2,25	-	1

IN**IT0005451362 CCT 15/04/2029**

Il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha collocato la scorsa settimana il nuovo CCTeu con scadenza 15 aprile 2029 e cedola semestrale indicizzata all'Euribor 6 mesi con uno spread aggiuntivo di 65 punti base. Il titolo, liquido e facilmente negoziabile visto l'ammontare emesso risulta interessante soprattutto per la gestione della liquidità e per la sua maggior neutralità in confronto ai titoli nominali a tasso fisso rispetto ai movimenti dei tassi di interesse.

LU1109939865 Xtrackers II EUR HY Corporate Bond 1-3 SWAP

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 idiosincratco legato al singolo emittente.

CURVA CCT**Rendimento cumulato Xtrackers II EUR HY Corporate Bond 1-3 SWAP**

Commento settimanale

La settimana si chiude in maniera sostanzialmente negativa per la gran parte dei titoli presenti nelle Buy & Sell Bond salvo qualche eccezione nel comparto dei titoli corporate e sovranazionali non in Euro, ciò in linea con i principali indici obbligazionari mondiali che hanno segnato una flessione generalizzata eccezion fatta per gli indici internazionali high yield.

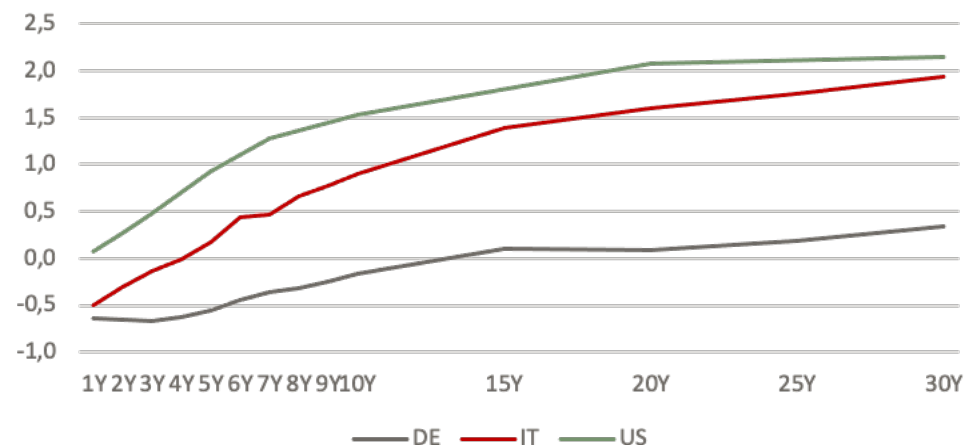
L'intonazione del sentiment resta positiva, soprattutto grazie ai dati macroeconomici rilevati in ambedue le sponde dell'Atlantico.

Nell'Eurozona, l'indice della fiducia dei consumatori e del clima economico sono entrambi in progressione di circa 5 punti rispetto al mese precedente ed insieme ai dati relativi all'indice IFO, rassicurano circa il quadro economico generale. Il PMI composito dell'Eurozona si è attestato a 59,2 punti, battendo non solo il risultato del mese scorso (57,1) ma anche le stime di quello attuale (58,8). Anche per quanto riguarda il settore dei servizi si registra un miglioramento dell'indice che sale a quota 58 punti, superando ancora una volta il consensus. Negli USA il consumer sentiment è aumentato a giugno, guidato da un miglioramento delle prospettive economiche. L'indice della fiducia dei consumatori dell'Università del Michigan è salito a 85,5 dal livello di maggio di 82,9, ma inferiore alla lettura preliminare di giugno di 86,4. Le richieste iniziali per i sussidi di disoccupazione sono scese di 7.000 a 411.000, contro previsioni per 380.000 domande. La lettura preliminare di maggio degli ordini di beni durevoli è aumentata del 2,3%, al di sotto delle aspettative.

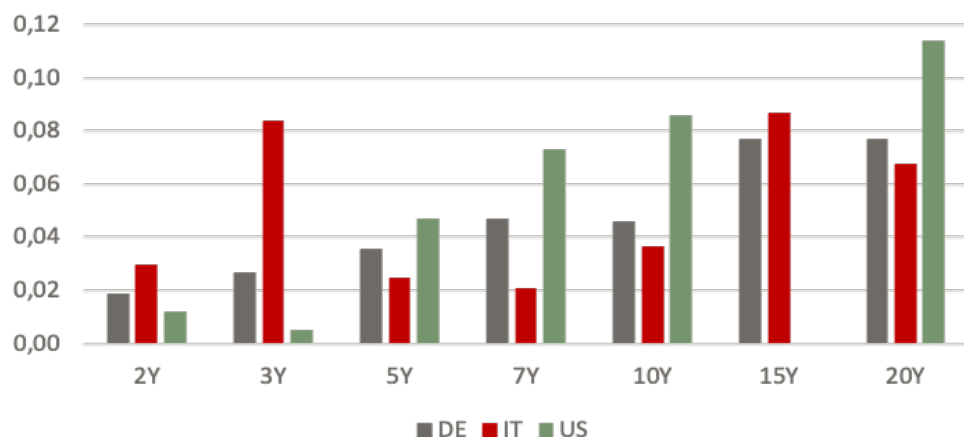
Da inizio anno la performance degli indici obbligazionari conferma sempre e solamente il contributo positivo per quanto riguarda gli indici high yield (in territorio ampiamente positivo).

Per quanto riguarda in dettaglio la Buy & Sell Bond segnaliamo in particolare, ancora, la buona performance registrata nella settimana da parte dei titoli obbligazionari emessi da Citigroup. In negativo i titoli di stato italiani soprattutto le scadenze lunghe. Nel comparto emergenti ancora in flessione i titoli in valuta, in particolare i sovranazionali in pesos messicani ed il governativo in zloty polacchi.

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	105,87	3,09	-0,27	BBB	1.000
IT0005433690	BUONI POLIENNALI DEL TES	Sovereign	EUR		0,250	FISSO	S/A	15/03/2028	98,68	6,65	0,45	BBB	1.000
IT0005425761	BUONI POLIENNALI DEL TES	Sovereign	EUR		0,350	STEP UP COUPON	S/A	17/11/2028	100,02	7,25	0,62	BBB	1.000
IT0005387052	BUONI POLIENNALI DEL TES	Sovereign	EUR		0,400	CPI	S/A	15/05/2030	107,54	4,36	-0,43	BBB	1.000
IT0005415291	BUONI POLIENNALI DEL TES	Sovereign	EUR		1,150	STEP UP COUPON	S/A	14/07/2030	103,60	8,55	0,88	BBB	1.000
CORPORATE EURO IG - HY													
XS1405784015	KRAFT HEINZ FOODS CO	Food	EUR		2,250	FISSO	Annual	25/05/2028	109,12	6,26	0,83	BB+	100.000
IE00BHZRR253 (FLRG IM)	FRK LIB EURO GREEN BOND ETF	ETF Debt Fund	EUR			FISSO			26,49	8,59	0,54	A-	1
GOVERNATIVI /AGENZIE/SOVRANATIONAL NON EURO													
US459058JV60	INTL BK RECON & DEVELOP	Multi-National	USD		0,125	FISSO	S/A	20/04/2023	99,73	1,80	0,27	AAA	1.000
US91282CBX83	US TREASURY N/B	Sovereign	USD		0,125	FISSO	S/A	30/04/2023	99,81	1,83	0,23	NR	100
US298785JF47	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Multi-National	USD		0,250	FISSO	S/A	15/09/2023	99,75	2,20	0,36	AAA	1.000
XS1570406691	INTL BK RECON & DEVELOP	Multi-National	USD		0,203	US0003M	Qtrly	31/03/2024	99,57	0,25	0,30	Aaa	2.000
US91282CCC38	US TREASURY N/B	Sovereign	USD		0,250	FISSO	S/A	15/05/2024	99,44	2,87	0,45	NR	100
US298785JM97	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Multi-National	USD		0,375	FISSO	S/A	24/07/2024	99,55	3,05	0,52	AAA	1.000
US912828ZF00	US TREASURY N/B	Sovereign	USD		0,500	FISSO	S/A	31/03/2025	99,47	3,72	0,64	NR	100
US459058JB07	INTL BK RECON & DEVELOP	Multi-National	USD		0,625	FISSO	S/A	22/04/2025	99,91	3,76	0,65	AAA	1.000
US298785JG20	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Multi-National	USD		0,375	FISSO	S/A	15/12/2025	98,06	4,42	0,82	AAA	1.000
XS1410333527	INTL BK RECON & DEVELOP	Multi-National	USD		0,135	US0003M	Annual	31/05/2026	97,56	0,93	0,63	Aaa	2.000
XS2328429894	INTL FINANCE CORP	Multi-National	CNY		1,850	FISSO	Annual	14/05/2024	100,71	2,86	1,68	AAA	10.000
US465410CA47	ITALY GOV'T INT BOND	Sovereign	USD		1,250	FISSO	S/A	17/02/2026	98,65	4,49	1,55	BBB	200.000
CA135087K940	CANADIAN GOVERNMENT	Sovereign	CAD		0,500	FISSO	S/A	01/09/2025	98,41	4,12	0,89	AAA	1.000
CA135087L443	CANADIAN GOVERNMENT	Sovereign	CAD		0,500	FISSO	S/A	01/12/2030	91,86	9,19	1,43	AAA	1.000
XS1555330999	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Multi-National	NOK		1,500	FISSO	Annual	26/01/2024	101,78	2,53	0,80	AAA	10.000
NZGOVDT524C5	NEW ZEALAND GOVERNMENT	Sovereign	NZD		0,500	FISSO	S/A	15/05/2024	99,37	2,85	0,72	AA+	10.000
NZGOVDT526C0	NEW ZEALAND GOVERNMENT	Sovereign	NZD		0,500	FISSO	S/A	15/05/2026	97,13	4,82	1,11	AA+	10.000
NZGOVDT531C0	NEW ZEALAND GOVERNMENT	Sovereign	NZD		1,500	FISSO	S/A	15/05/2031	97,67	9,18	1,76	AA+	10.000
PL0000108866	POLAND GOVERNMENT BOND	Sovereign	PLN		2,500	FISSO	Annual	25/07/2026	105,29	4,72	1,41	A-	1.000
PL0000112736	POLAND GOVERNMENT BOND	Sovereign	PLN		1,250	FISSO	Annual	25/10/2030	95,23	8,76	1,81	A-	1.000
XS1524609531	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Multi-National	MXN		5,500	FISSO	Annual	23/01/2023	99,70	1,51	5,68	AAA	1.000
LU1094612022 (CGB IM)	X CHINA GOVERNMENT BOND	ETF Debt Fund	EUR			FISSO			19,38	3,94	2,96	A+	1
CORPORATE NON EURO IG - HY													
US87164KAA25	SYNGENTA FINANCE NV	Chemicals	USD		3,125	FISSO	S/A	28/03/2022	101,82	0,73	0,66	BB+	1.000
XS1389110716	CITIGROUP GLOBAL MARKETS	Diversified Finan Serv	USD		1,340	US0003M	Annual	30/09/2026	100,84	0,25	1,10	A	2.000
US64110LAN64	NETFLIX INC	Internet	USD		4,375	FISSO	S/A	15/11/2026	114,00	4,86	1,64	BB+	2.000
US345370CR99	FORD MOTOR COMPANY	Auto Manufacturers	USD		4,346	FISSO	S/A	08/12/2026	107,79	4,71	2,73	BB	2.000
TITOLI ENTRATI NELLA BUY & SELL BOND													
IT0005451361	CCTS EU	Sovereign	EUR		0,127	EURIBOR +65.0000	S/A	15/04/2029	99,77	0,29	0,18	BBB	1.000
LU1109939865	X EUR HIGH YIELD 1-3 SWAP	Multi-National	EUR		-	-	-	-	9,52	1,75	2,25	-	1

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

KRAFT HEINZ 2,25% 25/05/2028

ISIN
XS1405784015

SETTORE
Food

RATING
High Yield – (BB+)

TASSO
Fisso

VALUTA
EUR

R. Lordo



MID PRICE	108,94
YTM	0,87
DURATION	6,28
CALL	Y - Pross. Call 25/02/2028 @100
GRADO DI SUBORD.	Sr Unsecured
VOLAT. PZ 1Y	3,2
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

SYNGENTA 3,125% 28/03/2022

ISIN
XS1388625425

SETTORE
Chemicals

RATING
High Yield – (BB+)

TASSO
Fisso

VALUTA
USD

R. Lordo



MID PRICE	101,70
YTM	0,93
DURATION	0,75
CALL	N
GRADO DI SUBORD.	Sr Unsecured
VOLAT. PZ 1Y	2,4
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. S&P ha migliorato la view da stable a positive recentemente.

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	100,73
YTM	1,13
DURATION	0,27
CALL	N
GRADO DI SUBORD.	Sr Unsecured
VOLAT. PZ 1Y	4,1
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

NETFLIX 4,375% 15/11/2026

ISIN
US64110LAN64

SETTORE
Internet

RATING
High Yield – (BB-)

TASSO
Fisso

VALUTA
USD

R. Lordo



MID PRICE	113,68
YTM	1,71
DURATION	4,88
CALL	N
GRADO DI SUBORD.	Sr Unsecured
VOLAT. PZ 1Y	5,9
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	107,42
YTM	2,87
DURATION	4,73
CALL	Y - Pross. Call 08/09/2026 @100
GRADO DI SUBORD.	Sr Unsecured
VOLAT. PZ 1Y	6,5
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

R. Lordo



MID PRICE	26,48
YTM	0,60
DURATION	8,43
VOLAT. PZ 1Y	2,7
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

R. Lordo

MID PRICE **19,32**YTM **2,96**DURATION **3,86**VOLAT. PZ 1Y **8,0**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

R. Lordo



MID PRICE	9,52
YTM	2,25
DURATION	1,75
VOLAT. PZ 1Y	8,0
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.