

FUND STRATEGY

GENNAIO 2018

Nell'ampio universo degli Organismi di Investimento Collettivi del Risparmio (O.I.C.R.) multimarca offerti da Banca Generali, il report "Fund Strategy" individua differenti soluzioni di investimento all'interno delle singole asset class che riteniamo idonee, a seconda dei profili di rischio dei clienti, a gestire l'attuale contesto di mercato. Una breve descrizione delle caratteristiche dei singoli comparti supporta la scelta degli stessi tra le molteplici soluzioni proposte.

OBBLIGAZIONARIO

FOCUS/STRATEGIA	FONDO
Flessibili	Morgan Stanley - Euro Strategic Bond
	JP Morgan - Global Bond Opportunities
	MS - Global Fixed Income Opportunities
	Pimco - GIS Income
	Gam Star - Dynamic Bond
Finanziari	Gam Star - Credit Opportunities
	Algebris - Financial Credit
	Lemanik - Selected Bond
	Pioneer - Global Subordinated
	Pimco - Global Investors
Globali	Fidelity - International Bond Fund
	Carmignac - Global Bond
Globali (hedge)	Amundi - Bond Global Aggregate
	Fidelity - Global Bond
Emergenti (Hard&local currency)	Schroder - Emerging Market Bond
Emergenti (hard currency)	Vontobel - Emerging Market Debt Hedge
	Fidelity - Emerging Markets Debt
Emergenti (local currency)	BlackRock - Emerging Markets LC
	Pioneer - Emerging Markets Bond LC

FLESSIBILI / BILANCIATI

FOCUS/STRATEGIA	FONDO
Europa	Invesco - Pan European high income
	Eurizon - Diversificato Etico
Globali	M&G - Optimal Income
	Invesco - Balanced Risk Allocation
Fondi di Fondi Flessibili	MS Global Balanced Risk Control
	BG Selection - Pimco SIFA
	BG Selection - JPM Global multi asset income

AZIONARIO

FOCUS/STRATEGIA	FONDO
Nord America	M&G - North America Value
	Morgan Stanley - US Advantage Fund
Europa	Vontobel - European Equity
	Invesco - Pan European Struct Equity
	JP Morgan - Europe Strategic Value
Italia	DNCA - Invest Europe
	Lemanik - SICAV High Growth
	Symphonia - Azioni Small Cap
Paesi Emergenti global	Nordea - Emerging Stars
	Fidelity - Emerging Markets Fund
Asia	Schroder - Asian Opportunities
	Pictet - Asian Equities
Settoriali/tematici	Deutsche Inv - Global Infrastructure
	Pictet - Global Megatrend
Globali	Goldman Sachs - Global Core
	Morgan Stanley - Global Opportunity Fund
	JP Morgan - Global Select Equity Plus
	Vontobel - Global Equity Hedged

ALTERNATIVE

FOCUS/STRATEGIA	FONDO
Relative Value Azioni	GAM - Absolute Return Europe
Relative Value Bond	BlackRock - Fixed Income Strategies
Long/short Azioni	DNCA Invest - Velador
Long/short Bond	Pictet - Absolute Return Fixed Income
Long/short Currency	Amundi - Global Macro Forex
Long/short Multiasset	Nordea - Multi Asset Fund
Long/short Volatility	Amundi - Absolute Volatility Euro Equities
Multistrategy	Invesco - Global Targeted Return

FONDI OBBLIGAZIONARI

Prudenza sugli asset obbligazionari

Rendimenti ancora compressi e tendenzialmente al rialzo nei prossimi mesi. La fase di rialzo iniziata nell'agosto 2016 è continuata anche se con forza non marcata. I rischi per consistenti perdite in conto capitale in caso di rialzo dei tassi d'interesse restano molto probabili. Oltre ad una fase di ulteriore rialzo dei tassi derivante da una normalizzazione delle politiche monetarie è possibile assistere anche a volatilità sugli spread sia tra obbligazioni societarie che governative.

In questi primi mesi 2018 siamo ancora negativi sul reddito fisso, ma nel corso dell'anno potrebbero determinarsi opportunità di ingresso dopo eventuali correzioni per rialzo tassi d'interesse, a partire dalle obbligazioni governative.

Nel segmento corporate si conferma per i primi mesi del 2018 un approccio neutrale che potrebbe in seguito divenire negativo in caso di forte correzione delle obbligazioni governative che si accompagna ad un allargamento degli spread.

Per i Paesi Emergenti i rendimenti restano interessanti in termini relativi. Una fase di maggiore volatilità, in caso di eventi avversi (es. Fed più restrittiva del previsto), potrebbe determinare perdite in conto capitale visto l'elevato posizionamento unidirezionale degli investitori, la liquidità non sempre elevata e i livelli degli spread piuttosto compressi in chiave storica.

Questa situazione porta a sconsigliare strategie volte esclusivamente all'allungamento delle scadenze in portafoglio al pari di quelle che puntano su una forte riduzione della qualità degli emittenti. Proprio al fine di suggerire un approccio più efficiente ai mercati obbligazionari attuali continuiamo a proporre come categoria di investimento i fondi obbligazionari di tipo flessibile. Attraverso un'ampia gamma di strumenti e metodi di investimento, i gestori dei fondi flessibili controllano più attentamente la sensibilità dei portafogli fixed income alle variazioni dei tassi di interesse, le condizioni di liquidità e il merito di credito degli emittenti cercando di ottenere rendimenti più stabili rispetto alle tradizionali strategie obbligazionarie.

FLESSIBILI OBBLIGAZIONARI

MORGAN STANLEY EURO STRATEGIC BOND

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN LU0073234253 DIVISA EUR AUM (Mln) 1327 ISR MEDIO-BASSO

Obiettivo del fondo è quello di offrire un interessante tasso di rendimento in Euro mediante un'attenta selezione di strumenti del mercato obbligazionario, denominati primariamente in Euro ed in altre valute europee che sono probabili candidate per entrare nell'Unione Monetaria Europea in una data successiva. In via accessoria è possibile l'investimento in titoli obbligazionari denominati in altre valute comprese quelle emergenti. Al fine di incrementare il rendimento e/o come parte della strategia di investimento, il comparto può utilizzare opzioni, contratti a termine (futures) ed altri derivati, quotati in borsa o trattati nel terzo mercato ("over the counter").

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,2	1,4	0,3	3,7	5,5	2,6	3,2

JP MORGAN GLOBAL BOND OPPORTUNITIES

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0867954694	DIVISA	USD	AUM (Mln)	5570	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------

Il Comparto mira a conseguire un rendimento superiore al benchmark investendo in chiave opportunistica in un portafoglio non vincolato di titoli di debito e valute, utilizzando strumenti finanziari derivati ove appropriato. Almeno il 67% degli attivi è investito, direttamente o tramite strumenti finanziari derivati, in titoli di debito, inclusi, a titolo non esaustivo, titoli di debito emessi da governi e agenzie governative, enti statali e provinciali e organismi sovranazionali, nonché in titoli di debito societari, asset-backed securities, mortgage-backed securities (covered bond inclusi) e valute. Gli emittenti di tali titoli possono avere sede in qualsiasi paese, ivi compresi i mercati emergenti. Il Comparto può investire in titoli di debito con rating inferiore a investment grade o sprovvisti di rating. Disponibile anche nella classe Euro Hedged.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
1,0	2,1	0,6	5,3	10,6	1,9	3,1

MS GLOBAL FIXED INCOME OPPORTUNITIES

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0712123511	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	2628	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------------

Obiettivo del fondo è generare reddito e crescita a lungo termine dell' investimento che avviene in titoli a reddito fisso per almeno il 70% delle disponibilità del fondo. Le obbligazioni possono essere emesse in varie valute sia da organismi statali che da aziende private. Il fondo può investire in obbligazioni di qualità inferiore all'investment grade e nei mercati emergenti allo scopo di cercare di ottenere rendimenti maggiori.

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

PIMCO GIS INCOME

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	IE00BQQ1HR41	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	1045	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------------

Il fondo adotta un approccio flessibile di investimento multisettoriale nel mercato obbligazionario globale, potendo variare la duration media di portafoglio da 0 a 8 anni, per cogliere le migliori opportunità di generazione di reddito in qualsiasi contesto di mercato, con un rigoroso controllo del rischio di perdita. Inoltre, il fondo ha un portafoglio obbligazionario di alta qualità e non investe più del 50% del patrimonio in titoli con qualità inferiore alla soglia investment grade. La classe della sicav qui considerata è di recente lancio ma il fondo storico istituzionale vanta un track record solido di lungo periodo.

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

GAM STAR DYNAMIC BOND

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	IE00B5LWFW64	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	170	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	------------

L'obiettivo di investimento del Fondo è massimizzare il rendimento totale dell'investimento generato da una combinazione di reddito, crescita del capitale e apprezzamento valutario. Il Fondo mira a conseguire questo obiettivo investendo prevalentemente in un portafoglio di titoli a reddito fisso e valute ampiamente diversificato a livello globale (fino al 25% del patrimonio netto nei mercati emergenti) direttamente o attraverso strumenti finanziari derivati. Il Fondo può investire fino al 30% del suo patrimonio netto in titoli di qualità inferiore a investment grade.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
1,2	-0,4	1,3	4,8	0,6	4,8	7,4

OBBLIGAZIONARI FINANZIARI

GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	IE00B53VBZ63	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	5637	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------------

L'obiettivo di investimento del Fondo è conseguire guadagni in conto capitale in euro. Il Fondo punta a conseguire questo obiettivo investendo principalmente su scala globale (fino al 20% del patrimonio netto può essere investito nei mercati emergenti) in titoli con capitale fisso che generano o accumulano reddito, tra cui titoli di Stato, titoli societari, titoli di debito junior, azioni privilegiate, titoli convertibili e contingent capital note. L'universo d'investimento del Fondo comprende titoli a tasso fisso e variabile con qualsiasi scadenza. Almeno il 40% del patrimonio netto è investito in titoli investment grade.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
3,0	5,7	1,9	14,0	24,8	2,3	3,5

ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	IE00B8J38129	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	4710	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Obiettivo del Fondo è raggiungere un reddito elevato e una crescita modesta del proprio investimento. Il Fondo intende investire a livello globale nel settore finanziario, principalmente in titoli di debito con tassi di interesse fissi e variabili e che potrebbero presentare rating investment grade o inferiori a investment grade.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
2,9	4,4	1,8	10,7	23,0	4,3	6,9

LEMANIK SELECTED BOND

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0840526478	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	112	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	-------

Il Fondo mira a ottenere un rendimento totale (una strategia di portafoglio che punta a massimizzare sia l'effettivo rendimento del capitale sia gli effettivi proventi ricevuti indipendentemente dai mercati) investendo le proprie attività in obbligazioni (titoli di debito). Il Fondo investe prevalentemente le proprie attività in obbligazioni, con particolare attenzione al debito subordinato (un titolo che implica un elevato rischio nel procurare capitale per la società), emesse da istituti finanziari come banche o società assicurative.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
2,1	3,7	1,3	8,3	11,9	2,5	5,0

PIONEER GLOBAL SUBORDINATED

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU1344156903	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	832	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	-------------

Il Comparto investe principalmente in un'ampia gamma di titoli subordinati di emittenti societari di qualsiasi paese del mondo. Gli strumenti in cui il fondo può investire comprendono, a titolo esemplificativo, obbligazioni subordinate, obbligazioni senior, titoli privilegiati, titoli convertibili quali obbligazioni societarie ibride e obbligazioni contingent convertible ("CoCos").

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
2,1	4,9	1,3	11,3	N.A.	2,8	N.A.

PIMCO GLOBAL INVESTORS

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	IE00BQQ1HT64	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	8727	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------

Il fondo cerca di generare con prudenza un rendimento totale derivante dalla combinazione di reddito e incremento del capitale e dall'esposizione concentrata su titoli di capitale con valutazioni interessanti. Il fondo investe su base globale, principalmente nel settore finanziario, in una gamma di titoli a reddito fisso con tassi d'interesse fissi e variabili. I titoli possono essere di categoria investment grade oppure di categoria speculativa. Il fondo può investire in strumenti come obbligazioni convertibili e titoli azionari.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
2,6	4,1	1,7	8,6	14,0	3,5	6,2

OBBLIGAZIONARI GLOBALI

FIDELITY INTERNATIONAL BOND

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0337577430	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	327	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	-------------

Fidelity International Bond mira a conseguire un reddito mediamente elevato e crescita del capitale. Investe nei mercati obbligazionari internazionali privilegiando emissioni governative di alta qualità e obbligazioni societarie investment grade. L'ampia dimensione dell'universo investibile consente al gestore di individuare le migliori opportunità di investimento a livello globale in termini di rischio-rendimento. La redditività viene principalmente ottenuta attraverso l'opportuno posizionamento lungo le curve di rendimento e tramite le scelte di asset allocation, allocazione settoriale e attenta selezione delle singole emissioni. Nel pieno rispetto degli obiettivi del fondo il gestore gode di una relativa flessibilità nell'implementazione di strategie non comprese nell'indice di riferimento. La copertura valutaria viene utilizzata per ridurre il rischio di perdite a seguito di variazioni sfavorevoli del tasso di cambio relative a partecipazioni aventi valute diverse dalla valuta di denominazione del fondo. La copertura ha anche l'effetto di limitare i potenziali guadagni su cambi.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-0,4	-0,3	-0,4	1,1	-0,6	2,1	2,6

CARMIGNAC GLOBAL BOND

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0336083497	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	1169	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------------

Questo Comparto investe prevalentemente in obbligazioni internazionali. L'obiettivo del Comparto è sovraperformare l'indice JP Morgan Global Government Bond Index su un orizzonte temporale minimo consigliato di 2 anni. Il Comparto è costruito a partire da una gestione attiva, che si adatta all'andamento del mercato sulla base di un'asset allocation strategica predeterminata.

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

OBBLIGAZIONARI GLOBALI (EURO HEDGE)

AMUNDI BOND GLOBAL AGGREGATE

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0613076990	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	6510	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------------

L'obiettivo di questo Comparto è quello di conseguire un rendimento superiore all'indice "Barclays Global Aggregate", coperto in Dollaro USA, mediante posizioni tattiche e strategiche nonché mediante arbitraggi sull'insieme dei mercati del credito, dei tassi di interesse e valutari. Inoltre, il Comparto procede ad una diversificazione attiva attraverso il mercato delle obbligazioni emergenti.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,6	1,8	0,3	4,3	0,3	1,8	3,2

FIDELITY GLOBAL BOND

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0337577430	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	327	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	-------------

Il fondo investe in mercati internazionali allo scopo di massimizzare la performance misurata in Dollari statunitensi. Il comparto può investire il suo patrimonio netto direttamente in obbligazioni cinesi onshore quotate o negoziate su qualsiasi mercato idoneo in Cina. Ha la facoltà di investire al di fuori delle principali aree geografiche, settori di mercato, industrie o classi di attività del comparto. Può investire in obbligazioni emesse da governi, società ed altri enti. Può investire direttamente negli attivi, oppure ottenere l'esposizione agli stessi indirettamente, attraverso altri mezzi consentiti, compresi i derivati. Può utilizzare derivati allo scopo di ridurre il rischio o i costi oppure di generare ulteriore capitale o reddito, anche a scopo di investimento, in linea con il profilo di rischio del comparto.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-0,4	-0,3	-0,4	1,1	-0,6	2,1	2,6

OBBLIGAZIONARI EMERGENTI - HARD & LOCAL CURRENCY

SCHRODER EMERGING MARKET BOND

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0795633584	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	118	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	-------

Il fondo mira a generare una crescita del capitale e reddito. Almeno due terzi del fondo (liquidità esclusa) saranno investiti in obbligazioni emergenti, denominate in diverse valute, emesse da governi, agenzie governative e società di tutto il mondo. Le obbligazioni possono comprendere titoli garantiti da attività (ABS) e titoli garantiti da ipoteca (MBS).

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
2,2	4,2	1,6	10,8	17,3	4,3	6,7

OBBLIGAZIONARI EMERGENTI - HARD CURRENCY (USD)

VONTOBEL EMERGING MARKET DEBT EURO HEDGED

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0926439992	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	2591	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------

Il fondo investe principalmente in obbligazioni denominate in valute forti e titoli di debito simili a tasso fisso o variabile di emittenti di diritto pubblico e/o privato con sede nei Paesi emergenti. Il termine «valuta forte» si riferisce alle monete di Paesi sviluppati e politicamente stabili, membri dell'OCSE. La performance è principalmente ottenuta attraverso l'attenta selezione delle emissioni basata su strumenti di analisi proprietari di Vontobel.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
1,3	4,3	0,5	10,9	25,1	2,7	5,2

FIDELITY EMERGING MARKETS DEBT

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0238205289	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	1609	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------

Fondo specializzato nell'investimento in titoli di debito (sovrano e societario) dei mercati emergenti globali denominati in valute forti. Il gestore dispone di un certo grado di flessibilità per investire in strategie non comprese nell'indice di riferimento, inclusi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, titoli di debito dei mercati emergenti e societari in valuta locale, finalizzate a migliorare la performance, sebbene la fedeltà all'obiettivo di investimento rimanga perentoria. Il fondo è gestito in conformità alla filosofia e all'approccio di investimento di Fidelity nel reddito fisso. Il team di Emerging Market Debt utilizza una serie di strumenti qualitativi interni per raccogliere informazioni specifiche sui mercati emergenti. Queste informazioni sono utilizzate per valutare i paesi con riferimento alla loro appetibilità per gli investimenti. Il team di gestione esegue anche una ricerca su fattori qualitativi sovrani, che contribuisce a migliorare la qualità delle decisioni di investimento.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-4,8	-4,0	-3,1	-7,0	6,5	6,8	10,2

OBBLIGAZIONARI EMERGENTI - LOCAL CURRENCY

BLACKROCK EMERGING MARKETS LC

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0278459671	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	5473	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Il comparto punta a massimizzare il rendimento sull'investimento mediante una combinazione di crescita del capitale e del reddito. Il Fondo investe almeno il 70% del suo patrimonio in titoli a reddito fisso denominati nelle valute locali di paesi in via di sviluppo, sia obbligazioni che strumenti del mercato monetario, emessi da governi, agenzie governative, società ed enti sovranazionali con sede o che svolgono la loro attività economica prevalente nei paesi dei mercati emergenti. Il Fondo può investire nell'intera gamma di titoli a reddito fisso compreso investimenti con un rating creditizio relativamente basso o privi di rating.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-0,1	0,1	0,7	0,5	1,6	6,1	10,8

PIONEER EM. MKT. BOND LOC. CURR.

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0441099214	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	326	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	------------

Il Fondo mira a generare reddito e ad aumentare il valore dell'investimento nel medio-lungo termine. Il Comparto investe principalmente in obbligazioni dei mercati emergenti denominate in valuta locale. Il Comparto può investire inoltre in obbligazioni di qualsiasi Paese denominate in altre valute e investire fino al 25% delle proprie attività in obbligazioni con warrant e fino al 5% in titoli azionari. Il Comparto può utilizzare derivati per ridurre i rischi, allo scopo di ottenere una gestione efficiente del portafoglio o essere esposto a più attività, mercati o flussi di reddito.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,6	0,9	1,2	2,1	0,2	6,3	10,3

FONDI FLESSIBILI - BILANCIATI

L'elevata complessità che potrebbe caratterizzare i mercati finanziari nei prossimi mesi induce a selezionare gestori che siano in grado di operare veloci riposizionamenti dei portafogli al fine di ridurre l'esposizione al rischio nelle fasi di forte correzione e di approfittare di valutazioni particolarmente interessanti man mano che si vengono a creare. La velocità di reazione ai diversi eventi di mercato risulta più facilmente realizzabile attraverso l'inserimento in portafoglio di strumenti multiasset con strategie flessibili e ampia delega di gestione.

I fondi flessibili o bilanciati permettono infatti di demandare ad un gestore qualificato la gestione tattica del portafoglio nei momenti di maggiore stress. La caratteristica distintiva dei fondi selezionati è l'elevata dinamicità di allocazione di ogni portafoglio tra obbligazioni ed azioni, oltre che la possibilità diversificare in tutte le asset class (valute, materie prime, ecc.). Tale dinamicità sarà tanto maggiore quanto più elevato è il livello di volatilità obiettivo che il comparto si propone di rispettare.

FLESSIBILI/BILANCIATI - EUROPA

INVESCO PAN EUROPEAN HIGH INCOME

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0243957239	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	11423	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	-------	-----	-------

Il comparto si caratterizza per un approccio di gestione non vincolato, che mira a generare rendimenti complessivi interessanti nel lungo termine. Il team Invesco non replica l'andamento di un indice, concentrandosi invece sulla gestione del rischio e sul rendimento assoluto. Il fondo ha la flessibilità di poter allocare fino al 30% del portafoglio in titoli azionari di qualità, mentre la parte core è composta da emissioni obbligazionarie corporate e governative. Grazie alla limitata esposizione azionaria il profilo di rischio complessivo è limitato ed è un comparto ideale per coloro che vogliono incrementare gradualmente il rischio di portafoglio.

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

EURIZON DIVERSIFICATO ETICO

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	IT0001052742	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	506	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	-------------

Il Fondo mira a conseguire una moderata crescita del capitale investito attuando una politica di investimento ispirata a principi etici per la selezione degli emittenti. Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e/o monetaria; investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria fino al 20% dell'attivo. Gli strumenti finanziari sono principalmente denominati in Euro. Le obbligazioni e gli strumenti monetari sono emessi da Stati, organismi sovranazionali/agenzie e società, aventi merito di credito principalmente pari all' investment grade. Le azioni sono emesse principalmente da società a capitalizzazione medio/elevata. La durata media finanziaria del fondo è tendenzialmente compresa tra 1 e 4 anni.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,5	1,1	0,7	1,1	3,2	1,4	3,1

FLESSIBILI/BILANCIATI - GLOBALI

M&G OPTIMAL INCOME

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	GB00B1VMCY93	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	22524	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	-------	-----	-------

Il fondo punta a generare reddito e crescita del capitale investendo in un'ampia gamma di titoli obbligazionari, ovunque il gestore individui le opportunità migliori. Il gestore potrà altresì detenere fino al 20% del portafoglio in azioni societarie, qualora queste offrano, a suo giudizio, più valore delle obbligazioni. L'esposizione a tali asset si ottiene sia attraverso l'uso di posizioni fisiche, sia con il ricorso a strumenti derivati. Un team interno composto da analisti del credito indipendenti assiste il gestore nella selezione delle singole emissioni obbligazionarie.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,9	1,6	0,7	4,6	9,5	1,7	3,5

INVESCO BALANCED RISK ALLOCATION

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0432616737	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	3368	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------

L'obiettivo del fondo è generare un rendimento assoluto con una correlazione bassa o moderata agli indici azionari dei mercati finanziari. Il livello di rischio complessivo del fondo, nelle intenzioni del gestore, è assimilabile a quello di un portafoglio bilanciato di titoli azionari e di debito. La base del processo di investimento è un modello risk-balancing per determinare l'asset allocation strategica. Il modello di base è integrato con l'asset allocation tattica per meglio rispondere alle specifiche condizioni di mercato.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
3,5	6,3	1,1	7,5	11,0	5,0	6,7

FONDI DI FONDI FLESSIBILI

MS GLOBAL BALANCED RISK CONTROL

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0694238501	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	5335	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------

L'obiettivo è generare un reddito e la crescita a lungo termine del suo investimento. Investe almeno il 70% degli investimenti del fondo in altri fondi. In base al punto in cui scorge il potenziale di rendimento maggiore, il fondo ripartisce l'investimento tra classi di asset, regioni e paesi, servendosi di criteri tattici. Il fondo può investire nei mercati emergenti e in obbligazioni di qualità inferiore. L'investitore sosterrà anche i costi correnti dei fondi di investimento sottostanti in cui investe il fondo.

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

BG SELECTION - PIMCO SMART FLEXIBLE ALLOCATION

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU1319828957	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	759	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	-------

PIMCO Smart Investing Flexible Allocation è un fondo multi-asset dal profilo moderato che ha come obiettivo la generazione di rendimenti positivi all'interno di un intero ciclo di mercato; Gli strumenti a disposizione (fondi, ETF, derivati) offrono elevata flessibilità; il gestore può prendere esposizioni su strategie «smart beta».

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
2,5	3,7	2,0	6,0	N.A.	2,5	N.A.

BG SELECTION - JPM GLOBAL MULTI ASSET INCOME

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU1201677744	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	138	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	-------

Il Fondo mira a conseguire un aumento del valore dell'investimento nel lungo termine attraverso un'allocazione flessibile degli attivi; non ha un parametro di riferimento ed è gestito attivamente. Il Comparto privilegia una strategia di tipo income ad elevata diversificazione su scala globale, con una particolare attenzione ai mercati emergenti. Investe in un'ampia gamma di classi di attivo ad alta redditività quali obbligazioni ad alto rendimento, azioni ad alto dividendo, immobiliare (REITs), obbligazioni dei mercati emergenti e titoli convertibili. È previsto un adeguamento dinamico delle allocazioni a tali classi di attivo in base al contesto di mercato prevalente; la capacità di allocazione sull'intera struttura patrimoniale adeguando contemporaneamente i pesi delle classi di attivo può contribuire alla gestione della volatilità ribassista.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
1,7	2,8	1,4	5,2	N.A.	3,1	6,8

FONDI AZIONARI

Inizio 2018 favorevole per i mercati azionari

Nonostante la lunghezza del ciclo economico, il fatto che sia avvenuto con tassi moderati e che abbia ormai superato due importanti fasi idiosincratice (crisi dell'area Euro e crollo delle materie prime) ci porta a ritenere che esso possa ulteriormente evolvere in assenza di nuovi eventi esogeni. Le valutazioni di alcuni mercati azionari restano elevate, ma sostenibili grazie alla crescita globale, alle politiche monetarie ancora accomodanti per i prossimi mesi e alla crescita degli utili. I rendimenti attesi potrebbero essere inferiori rispetto al 2017 perché potrebbero realizzarsi in un contesto di maggiore volatilità.

Preferenza per l'area europea favorita dallo scenario globale di crescita e dal livello delle valutazioni.

Diversificazione significativa sui mercati emergenti grazie alla crescita globale che favorisce sia i Paesi manifatturieri, in particolare l'area asiatica, che i Paesi esportatori di materie prime.

Neutralità su Giappone, oltre che reduce da ottime performance nel corso dell'ultimo triennio, resta supportato da politica monetaria della BoJ che rimarrà importante ed unica nel corso del 2018.

Maggiore prudenza per le azioni USA perché già incorporate parte delle previsioni ottimistiche per il tasso di crescita nominale, oltre agli impatti positivi della riforma di scale.

Resta valida l'idea di offrire un ampio paniere di fondi con stili di gestione diversificati e strategie sia di tipo quantitativo, che qualitativo. Confermiamo anche fondi che ottimizzano la ricerca di rendimento combinando strategie long/short, nell'ambito comunque di un approccio sempre 100% long. Nella selezione sono presenti anche fondi che investono nelle piccole e medie capitalizzazioni.

AZIONARI NORD AMERICA

M&G NORTH AMERICA VALUE

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	GB00B0BHJH99	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	734	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	------------

Fondo a gestione attiva con un approccio di selezione dei titoli di tipo bottom-up, imperniato sull'analisi fondamentale delle singole aziende; investe in azioni di società dell'America del Nord non apprezzate dai mercati e i cui prezzi non riflettono appieno il valore potenziale. Se è vero che le strategie orientate al valore tendono a sovraperformare nel tempo, il gestore ritiene che la comprensione degli aspetti qualitativi di un'impresa, come la solidità finanziaria, la durevolezza dell'attività e il comportamento dei dirigenti, sia utile per evitare le insidie di un approccio puramente quantitativo. Il processo di investimento ha un'ottica di lungo termine, e prevede con un periodo di detenzione generalmente compreso fra i tre e i cinque anni.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
4,0	9,8	2,1	7,2	28,1	10,1	14,8

MORGAN STANLEY US ADVANTAGE FUND

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0225737302	DIVISA	USD	AUM (Mln)	6210	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Il team punta a investire in società consolidate con marchi affermati e vantaggi competitivi sostenibili. La valutazione si concentra sui rendimenti correnti dei flussi di cassa liberi, che devono risultare in linea o superiori alla media di mercato. Le aziende vengono identificate mediante un processo di selezione bottom-up, concentrandosi su operatori dotati di marchi solidi, rendimenti crescenti sul capitale investito, visibilità del business superiore alla media, forti capacità di generazione di flussi di cassa liberi e profilo rischio/rendimento vantaggioso. Orizzonte temporale di lungo termine per un portafoglio che detiene mediamente dai 30 ai 45 titoli e con un turnover di norma inferiore al 50%.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
14,1	16,2	6,6	33,2	55,5	7,7	12,0

AZIONARI EUROPA

VONTOBEL - EUROPEAN EQUITY

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0153585210	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	521	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	------------

Questo comparto mira ad ottenere la più alta crescita possibile del capitale, mediante investimenti in imprese dell'Europa Occidentale, attenendosi al principio della diversificazione del rischio e della garanzia del capitale. Per raggiungere questo scopo, il patrimonio del comparto viene investito, per almeno 2/3, in azioni, titoli trasferibili di tipo azionario, certificati di partecipazione, ecc., emessi in qualsiasi valuta da imprese dell'Europa Occidentale. Inoltre, il comparto può investire, in misura inferiore, in warrant su azioni emesse da società dell'Europa Occidentale. Questo comparto persegue una politica d'investimento volta al mantenimento del capitale ed investe prevalentemente in titoli di società le cui quotazioni abbiano una valutazione relativamente bassa rispetto al valore contabile e alle prospettive di utile oppure con dividendi stabili e superiori alla media.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
1,8	1,4	0,8	8,8	14,0	8,1	12,7

INVESCO PAN EUROPEAN STRUCT EQUITY

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0119750205	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	6279	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Approccio a bassa volatilità con stock picking di puro bottom up su modello quantitativo. La selezione dei titoli tiene conto di 4 fattori: valutazione, price momentum, earning momentum, e management actions. L'upside potenziale viene corretto per la volatilità del titolo in modo tale da scegliere i titoli che abbiano il miglior rapporto rendimento atteso/volatilità. Tendenzialmente tende a dare buoni risultati nelle fasi contrastate/difficili (nel 2011 ha perso meno dell'1%), mentre è meno brillante su mercati in trend rialzista. Fondo concentrato su circa 70 titoli con riallocazione su base mensile.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
3,0	7,5	3,0	14,3	20,5	7,4	12,9

JP MORGAN EUROPE STRATEGIC VALUE

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0210531983	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	2651	ISR	ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------

Il fondo mira ad offrire la crescita del capitale nel lungo periodo investendo principalmente in un portafoglio value composto da società europee. Politica d'investimento: almeno il 67% degli attivi del Comparto (ad esclusione della liquidità e di strumenti equivalenti) sarà investito in un portafoglio value composto da titoli azionari emessi da società aventi sede o che svolgono la parte preponderante della propria attività economica in un paese europeo.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
4,3	6,8	5,0	12,4	24,2	7,7	15,3

DNCA INVEST EUROPE

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0870553459	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	964	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	------------

L'obiettivo del comparto è quello di realizzare una prestazione superiore ai mercati azionari paneuropei nel periodo d'investimento consigliato. L'indicatore di riferimento STOXX EUROPE 600 Net Return EUR, calcolato con i dividendi reinvestiti, è fornito ai fini di un raffronto a posteriori. Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, il comparto adotta una strategia basata sulla gestione attiva discrezionale che prevede investimenti in titoli paneuropei di "crescita" di alta qualità. Il processo di selezione avviene sulla base del valore intrinseco dei titoli e non sulla composizione dell'indice di riferimento. Gli investimenti possono pertanto essere concentrati su un numero limitato di titoli; tuttavia, il portafoglio deve essere composto da almeno 20 titoli.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
3,9	5,1	4,2	16,5	33,4	8,8	13,3

AZIONARI ITALIA

LEMANIK SICAV HIGH GROWTH

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0284993374	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	135	ISR	ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	------

Fondo azionario focalizzato su stock picking opportunistico e particolarmente attivo, con focus soprattutto su titoli italiani large e mid cap, e possibilità di diversificazione anche sulle small cap. Buona numerosità degli asset investiti con circa 80 titoli in portafoglio.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
7,4	13,7	9,3	28,4	28,9	13,7	17,2

SYMPHONIA AZIONI SMALL CAP

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	IT0004464233	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	159	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	------------

È un fondo azionario che ha come obiettivo l'accrescimento del capitale investito a lungo termine. Il fondo si focalizza sull'investimento in titoli azionari italiani, in particolare (almeno il 50% del patrimonio) di società a capitalizzazione medio-bassa. In relazione all'utilizzo di derivati il fondo tendenzialmente non si avvale di leva finanziaria. La selezione dei titoli e la loro ponderazione nel portafoglio è basata sull'analisi fondamentale microeconomica secondo un approccio "bottom-up" con l'obiettivo di individuare le società con il maggior differenziale tra valore stimato e prezzo di mercato. La diversificazione settoriale del portafoglio tiene inoltre in considerazione variabili di tipo macroeconomico. Trattasi di un'area di investimento che potrebbe significativamente beneficiare del prossimo lancio dei PIR (Piani Individuali di Risparmio)

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
3,4	10,6	6,6	36,6	82,2	11,1	13,7

AZIONARI PAESI EMERGENTI

NORDEA EMERGING STAR

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0602539602	DIVISA	USD	AUM (Mln)	4175	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Il fondo intende perseguire una crescita del capitale a lungo termine investendo principalmente in un portafoglio diversificato di azioni e titoli collegati ad azioni di società aventi sede o che esercitano una parte preponderante della loro attività economica nei mercati emergenti. Il fondo è gestito dal team International Focus Equities, con sede a Copenaghen, tramite un approccio di analisi dei fondamentali (bottom-up). Il fondo si ripropone di generare valore aggiunto per gli azionisti tramite un'accurata selezione di società che rispettano gli standard internazionali in materia ambientale, sociale e di corporate governance (ESG) e sfrutterà attivamente questi aspetti nel processo di investimento.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
13,0	20,3	6,7	46,3	35,6	11,9	16,8

FIDELITY EMERGING MARKETS FUND

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0115763970	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	6138	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Obiettivo del fondo è l'apprezzamento del capitale nel medio/lungo periodo, investendo almeno due terzi degli asset in azioni, o strumenti correlati, di società domiciliate nei paesi in via di sviluppo. Diversifica in maniera limitata anche su aziende di paesi sviluppati, ma con business significativo sull'area dei mercati emergenti e presenta esposizione anche al comparto small-mid cap intorno al 20%. Il fondo è espresso in euro senza copertura valutaria.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
6,4	13,3	4,4	24,3	19,7	11,2	17,5

SCHRODER ASIAN OPPORTUNITIES

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0248184466	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	6622	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Il fondo investe almeno due terzi del proprio patrimonio in azioni di società asiatiche (Giappone escluso). Il fondo può investire direttamente in azioni B e H cinesi e fino a un massimo del 10% del patrimonio in azioni A attraverso il Shanghai Hong Kong Stock Connect. Il fondo può utilizzare derivati al fine di ridurre il rischio o gestire il fondo in modo più efficiente. Il fondo può anche detenere liquidità.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
4,1	11,3	2,5	29,3	39,9	11,6	16,1

PICTET ASIAN EQUITIES

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0155303752	DIVISA	USD	AUM (Mln)	542	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	------------

Il Comparto si propone di ottenere una crescita di capitale investendo almeno i due terzi delle attività del Fondo nei titoli azionari emessi da società la cui attività principale e/o la cui sede legale si trovano in Asia, ad esclusione del Giappone. Gli strumenti finanziari idonei sono prevalentemente azioni dei mercati emergenti quotate in borsa (comprese le azioni A cinesi e le azioni indiane quotate a livello locale). Il Comparto è gestito attivamente e il processo di investimento si basa su rigorose analisi e valutazioni dei fondamentali delle società, allo scopo di investire in società che offrono un apprezzamento del capitale.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
13,9	20,3	7,0	49,3	45,3	11,0	14,5

SETTORIALI/TEMATICI

DEUSCHE INV. GLOBAL INFRASTRUCTURE

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0329760853	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	628	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	------------

L'obiettivo d'investimento del comparto consiste principalmente nel conseguire una costante rivalutazione in euro a lungo termine mediante investimenti in promettenti società del settore delle "infrastrutture globali". Almeno il 70% del patrimonio complessivo del comparto (al netto delle liquidità) verrà investito in investimenti in azioni, altri titoli azionari e titoli di capitale non certificati di emittenti del settore delle "infrastrutture globali".

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-2,3	-3,6	-1,9	-3,0	-7,6	8,4	13,6

PICTET GLOBAL MEGATREND

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0391944815	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	6521	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Il Comparto persegue la crescita del capitale investendo almeno due terzi del patrimonio totale in un portafoglio di azioni di società che riflettono gli investimenti dei fondi tematici aperti di Pictet, in seno al quale i singoli temi di investimento sono di norma equiponderati e ribilanciati mensilmente. L'universo di investimento non è limitato a un'area geografica specifica. Il Comparto investirà principalmente in titoli che possono trarre vantaggio da megatrend globali, ossia trend di mercato risultanti da cambiamenti sostenibili e secolari di fattori economici e sociali, quali andamento demografico, stile di vita, normative e ambiente.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
3,9	8,0	3,5	12,5	18,8	8,1	14,6

GLOBALI

GOLDAMN SACHS GLOBAL CORE

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0235260006	DIVISA	USD	AUM (Mln)	4636	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Il Comparto intende fornire una crescita del capitale nel lungo termine. Detiene prevalentemente azioni o strumenti analoghi relativi a società di qualsiasi parte del mondo. Adotta la strategia CORE, un modello multifattoriale esclusivo messo a punto da Goldman Sachs per prevedere i rendimenti dei titoli. Il fondo non investirà più di un terzo delle sue attività in obbligazioni emesse da società o enti governativi, titoli convertibili, strumenti del mercato monetario e strumenti non correlati ad azioni. Può utilizzare strumenti derivati per una gestione efficiente del portafoglio, per aiutare a gestire i rischi e a scopo di investimento con l'obiettivo di incrementare il rendimento. L'indice di riferimento è MSCI World Index, al quale si può fare riferimento nella gestione del Comparto, ma i rendimenti possono differire sostanzialmente da quelli dell'indice di riferimento specificato.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
10,7	16,8	7,0	28,4	48,0	6,3	11,3

MORGAN STANLEY GLOBAL OPPORTUNITY FUND

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0552385295	DIVISA	USD	AUM (Mln)	4438	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

L'obiettivo del fondo è la crescita a lungo termine del suo investimento. Investe su base globale in titoli azionari di società orientate alla crescita che, secondo il gestore, presentano vantaggi competitivi sostenibili e sono sottovalutate al momento dell'investimento. Portafoglio di tipo "high conviction" concentrato su un numero limitato di posizioni.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
12,6	20,0	8,0	50,8	85,4	8,2	13,4

JPM GLOBAL SELECT EQUITY PLUS

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0115096223	DIVISA	USD	AUM (Mln)	10	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	----	-----	------------

Obiettivo del comparto è raggiungere un tasso di rendimento complessivo superiore a quello del mercato azionario globale attraverso un portafoglio gestito attivamente composto da circa cinquanta titoli azionari di medi e grandi emittenti. Almeno il 67% degli attivi del Comparto (ad esclusione della liquidità e di strumenti equivalenti) sarà investito, direttamente o tramite strumenti finanziari derivati, in titoli azionari. Gli emittenti di tali titoli possono avere sede in qualsiasi paese, ivi compresi i Mercati Emergenti. Per incrementare i rendimenti dell'investimento, il Comparto utilizza una strategia 130/30, acquistando titoli considerati sottovalutati o interessanti e vendendo allo scoperto titoli considerati sopravvalutati o meno interessanti, impiegando strumenti finanziari derivati ove appropriato.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
11,8	14,9	6,1	25,4	29,4	5,8	11,2

VONTOBEL GLOBAL EQUITY EURO HEDGED

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0218911690	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	3011	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

La sicav investe su scala mondiale almeno l'80% del patrimonio in titoli azionari e in misura minore, in warrant su azioni (Equity Warrants) espressi in diverse valute, nel rispetto del principio della diversificazione del rischio e del mantenimento del capitale. Sono preferite azioni con crescita degli utili e redditività elevate. La valuta di questa classe (Euro) viene costantemente coperta rispetto alla valuta principale del comparto (USD).

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
10,3	11,5	6,2	27,4	37,0	6,7	10,6

FONDI LIQUID ALTERNATIVE

L'anno che si è appena concluso è stato caratterizzato da una bassa volatilità. Timori a livello macroeconomico e politico possono però generare situazioni di incertezza con decise correzioni dei mercati azionari e oscillazioni dei rendimenti obbligazionari. In simili contesti di mercato la diversificazione di portafoglio attuata attraverso le asset class tradizionali non è in grado di garantire un adeguato profilo rischio-rendimento, ma diviene sempre più necessario ricorrere a strategie con bassa correlazione all'andamento degli indici azionari ed obbligazionari. I fondi "Liquid alternative" possono pertanto rappresentare un'ulteriore opportunità di diversificazione di portafoglio non solo per la loro caratteristica di conseguire rendimenti, aggiustati per il rischio, più interessanti, ma anche per la loro capacità di creare decorrelazione nel lungo termine rispetto alle asset class tradizionali e per la riduzione del rischio direzionale (beta) di mercato.

Poiché diverse sono le strategie seguite dai fondi "Liquid alternative", cui corrispondono livelli di rischio diversi, al fine di privilegiare l'obiettivo di riduzione della volatilità dei portafogli si preferiscono qui segnalare le sicav con più basso profilo di rischio e principalmente specializzate nelle strategie "Relative Value", "Long/Short" e "Multistrategy". Poiché il risultato di ogni singolo fondo "Liquid Alternative" risulta fortemente determinato dalle intrinseche scelte gestionali attuate dall'asset manager, un buon contributo alla diversificazione del portafoglio può essere ottenuto frazionando l'investimento complessivo su più gestori e strategie.

RELATIVE VALUE EQUITY

GAM - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0529497694	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	634	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	-------------

Il fondo mira a conseguire un rendimento positivo a lungo termine sia nelle fasi di rialzo che in quelle di ribasso dei mercati finanziari. A tal fine il comparto adotta strategie di tipo long-short basate su accurate analisi delle valutazioni fondamentali dei titoli trattati. L'esposizione di tipo "neutrale" si traduce in bassa volatilità e bassa correlazione rispetto al mercato. La stabilità di performance, unitamente all'attuale contesto di mercato con bassi tassi di interesse, lo rende una valida alternativa al mercato obbligazionario con un basso profilo di rischio.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-1,4	-0,7	0,1	-0,7	-3,4	2,4	2,6

RELATIVE VALUE BOND

BLACKROCK FIXED INCOME STRATEGIES FUND

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0438336694	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	8783	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------------

BSF Fixed Income Strategies (FIS) è una strategia obbligazionaria di tipo alternative con focus sull'Europa, che mira a generare rendimento attraverso investimenti tradizionali e strategie non direzionali, sfruttando le asimmetrie di rendimento tra singoli paesi, settori, emittenti o tratti di curva. Il fondo - utilizzando un range di duration flessibile tra -3 e +3 anni - ha un obiettivo di volatilità media tra l'1 e 3% su base annua. Il comparto è gestito da Michael Krautzberger, responsabile del Team pluripremiato Obbligazionario Europeo di BlackRock con oltre 32 miliardi di masse in gestione.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,5	0,4	0,4	1,1	2,6	1,1	1,5

LONG/SHORT EQUITY

DNCA INVEST - VELADOR

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU1209145611	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	1178	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------

Il comparto mira a conseguire un rendimento positivo superiore al seguente indice composito: 25% EUROSTOXX 50 NR + 75% EONIA. L'obiettivo del rendimento è perseguito associandolo a una volatilità annua inferiore all'8%. La strategia del comparto è a rendimento assoluto e si basa sull'analisi finanziaria dei fondamentali svolta dal gestore degli investimenti. Investe in emittenti europei (SEE e Svizzera). Il rischio globale associato agli investimenti del comparto (lungi e futures) non può superare il 200% del patrimonio netto del comparto. Con un'esposizione netta limitata a 0/+ 50% del patrimonio in gestione, il rendimento non dipende significativamente dalle tendenze del mercato azionario. La maggior parte del rendimento dipende dalla capacità dei gestori degli investimenti di individuare i titoli azionari aventi caratteristiche utili a superare i rispettivi indici di mercato o indici di settore.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-0,1	-0,1	0,6	3,8	N.A.	3,2	N.A.

LONG/SHORT BOND

PICTET ABSOLUTE RETURN FIXED INCOME

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0988402904	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	2532	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------------

Il Comparto cerca di ottenere un rendimento assoluto positivo offrendo principalmente agli investitori un'esposizione a titoli di debito di qualsiasi tipo (comprese, a titolo esemplificativo e non esaustivo, obbligazioni emesse da governi o società, obbligazioni convertibili, obbligazioni legate all'inflazione, ABS, MBS e altri titoli), strumenti del mercato monetario e valute. Il Comparto può investire senza restrizioni geografiche o settoriali (compresi i paesi emergenti). Il Comparto può servirsi di strumenti finanziari derivati per assicurare una gestione efficiente del portafoglio oppure a fini di copertura. Il comparto può inoltre investire in prodotti strutturati.

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

LONG/SHORT CURRENCY

AMUNDI GLOBAL MACRO FOREX

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0568619802	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	573	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	-------------

Il Comparto cerca di realizzare un rendimento superiore a quello dell'indice EONIA, rappresentativo del tasso d'interesse monetario dell'Eurozona. Per conseguire tale obiettivo la sicav investe essenzialmente in strumenti derivati su valute e in bond di tipo investment grade, strumenti di debito emessi da emittenti mondiali e quotati o negoziati sui mercati regolamentati di qualsiasi paese OCSE. Le valute in cui investe il Comparto devono essere sufficientemente liquide al fine di consentire di aprire e chiudere le posizioni con facilità. Secondo le condizioni del mercato, le attività potranno essere investite principalmente e temporaneamente in titoli a reddito fisso, nonché in strumenti del mercato valutario.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,1	-0,5	0,5	0,5	3,0	1,4	3,4

LONG/SHORT MULTIASSET

NORDEA MULTI ASSET FUND

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0445386369	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	1589	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------

Il fondo punta a conseguire un rendimento assoluto interessante assumendo esposizioni lunghe o corte a un'ampia gamma di classi di attività quali: azioni, strumenti debitori e del mercato monetario di società attive in vari settori, industrie, regioni e paesi; indici azionari e obbligazionari; volatilità degli indici, valute locali di tutto il mondo, tassi di interesse, e materie prime o indici di materie prime. Tali esposizioni possono essere assunte tramite 1) investimenti diretti in queste classi di attività, 2) l'acquisto di ETF o altri organismi di investimento collettivo del risparmio o 3) l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
2,3	2,7	1,7	8,7	21,9	5,4	6,3

LONG/SHORT VOLATILITY

AMUNDI ABSOLUTE VOLATILITY EURO EQUITIES

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU0272942433	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	975	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	-------

L'obiettivo del Comparto consiste nel ricercare un rendimento del 7% per anno al lordo delle commissioni e nell'offrire un'esposizione alla volatilità del mercato azionario della zona Euro entro un quadro di rischio controllato. La volatilità misura la dispersione del rendimento di un'attività intorno al proprio valore medio; tale indicatore è intrinsecamente variabile. Di conseguenza, il controllo del rischio è monitorato e gestito attraverso il valore a rischio ("Value-at-Risk" o "VaR") del Comparto.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-4,4	-8,0	-2,2	-16,1	-17,3	6,0	5,4

MULTISTRATEGY

INVESCO GLOBAL TARGETED RETURN

Fonte Bloomberg - Dati al 23.01.2018

ISIN	LU1004132566	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	7006	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------------

Il comparto si prefigge di generare idee d'investimento mediante un processo di ricerca privo di vincoli e di individuare l'esposizione ottimale e la combinazione migliore per costruire con successo un portafoglio a rischio gestito. La filosofia d'investimento del fondo è incentrata sulla ricerca di rendimento complessivo positivo in "qualsiasi condizione di mercato" su un orizzonte di 3 anni consecutivi. Il comparto presso Invesco è di recente lancio, ma il team di gestione vanta oltre 10 anni consecutivi di esperienza nella conduzione di un fondo con medesime caratteristiche.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,6	-0,4	1,6	1,4	-0,7	2,5	3,6

ISR

Indice sintetico di rischio, rappresenta l'espressione numerica del grado di rischio di ogni singolo prodotto finanziario offerto dalla Banca valutato sulla base del rischio mercato, controparte e liquidità. I possibili valori di rischio degli strumenti finanziari vengono segmentati in sei intervalli omogenei al fine di ricondurre il rischio di ogni singolo prodotto ad una delle classi del profilo di rischio del cliente. In questo modo è possibile mantenere una corrispondenza tra i sei profili di rischio attribuibili al cliente ed i sei profili di rischio (basso, medio-basso, medio, medio-alto, alto, molto-alto) in cui sono classificabili gli strumenti finanziari.

DISCLAIMER

Il presente materiale è prodotto a titolo informativo e non costituisce un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o vendita di titoli o altri strumenti finanziari presenti nel mercato o settore oggetto dell'informativa né assimilabile ad alcuna forma di produzione o diffusione 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 la Società 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, ad esclusivo uso personale e per scopi informativi, con l'avvertenza che alcune informazioni si basano su fonti esterne di cui non si può assicurare la precisione, completezza e correttezza. Eventuali informazioni riportate che si riferiscono 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.

Prima dell'adesione, per conoscere in dettaglio le caratteristiche, i rischi ed i costi dei fondi indicati nel presente documento, si raccomanda di leggere le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) ed i Prospetti messi a disposizione sul sito internet delle Società prodotto ovvero presso le filiali di Banca Generali S.p.A.