

FUND STRATEGY

LUGLIO 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 si ritengono 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	Pimco GIS - Euro Income Bond
	Morgan Stanley - Euro Strategic Bond
	Morgan Stanley - Global Fixed Income Opportunities
	Edmond de Rothschild - Bond Allocation
	Vontobel - Twentyfour Strategic Income
	Kairos - Bond Plus
	UBS Lux Bond SICAV - Global Dynamic (EUR hedged)
Inflation Linked	HSBC GIF - Global Inflation Linked Bond
	UBS Lux Bond SICAV - Global Inflation-linked (EUR hedged)
Tassi variabili	M&G - Global Floating Rate High Yield
High Yield breve termine	Lemanik SICAV - Active Short Term Credit Capitalisation
	Pictet-EUR Short Term High Yield
Emergenti Flessibili	M&G - Emerging Markets Bond
	BlackRock SF - Emerging Markets Flexi Dynamic Bond
Emergenti local currency breve termine	Pictet - Short-Term Emerging Local Currency Debt
Emergenti hard currency breve termine	Lux IM - JPMorgan Short Emerging Debt

FLESSIBILI / BILANCIATI

FOCUS/STRATEGIA	FONDO
Europa	DNCA Invest - Eurose
	Invesco Pan European High Income
Globali	M&G - Optimal Income
	Invesco Global Income Fund/Luxembourg
	M&G - Dynamic Allocation Fund
	JPMorgan Investment Funds - Global Balanced
	Morgan Stanley - Global Balanced Risk Control
	LUX IM - ESG Morgan Stanley Global Multiasset

AZIONARIO

FOCUS/STRATEGIA	FONDO
Nord America	M&G - North America Value
	Morgan Stanley - US Advantage Fund
	Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio
	Vontobel US Equity
Europa	Anima Iniziativa Europa
	Schroder - European Alpha Focus
	Fidelity Funds - Euro Dynamic Growth
	Goldman Sachs - Europe CORE Equity Portfolio
	Invesco Pan European Structured Equity
Giappone	JPMorgan - Japan Equity
	Schroder - Japanese Equity
	Invesco Japanese Value Equity
Emergenti globali	JPM Emerging Markets Opportunities Fund
	Schroder International Selection Fund - Emerging Markets
	Parvest Equity World Emerging
Settoriali/tematici	Pictet - Global Megatrend Selection
	Schroder - Global Sustainable Growth
	UBS Lux Equity Fund - Global Sustainable Innovators EUR
	LUX IM - Innovation Strategy
	Lux IM - ESG Generali Investments Diversified Strategy
Globali	Goldman Sachs Global Core
	Morgan Stanley Global Opportunity
	Schroder - Global Equity Yield
	Fidelity - World Fund

LIQUID ALTERNATIVE

FOCUS/STRATEGIA	FONDO
Global Macro Bond	H2O AM - H2O Allegro
Global Macro Multiasset	H2O AM - H2O Adagio
Global Macro Multiasset	H2O AM - H2O Moderato
Multistrategy Multiasset	Nordea 1 SICAV - Alpha 10 MA Fund
Multistrategy Multiasset	JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities
Relative Value Azioni	MAN GLG European Alpha Alternative
Relative Value Bond	BlackRock Strategic Funds - Fixed Income Strategies Fund

FONDI OBBLIGAZIONARI

In coerenza con quanto indicato nella nota "Investment Monthly" del mese di luglio, che qui di seguito si riporta per completezza, si prevede per i prossimi mesi una relativa stabilità dei tassi a livello globale e rendimenti che potrebbero rimanere contenuti nell'Eurozona, almeno fino all'estate del 2019 in base alla «forward guidance» ancora accomodante della BCE.

Si conferma pertanto il sottopeso per l'asset class obbligazionaria con approccio prudente in termini di duration e ampia diversificazione geografica e valutaria.

STRATEGIE FLESSIBILI GLOBALI

L'approccio di prudenza che guida tutte le attuali scelte di asset allocation porta in questo caso a mantenere il sovrappeso su soluzioni di investimento di tipo flessibile e profilo globale al fine di poter trarre redditività non solo dalle cedole o dall'apprezzamento dei titoli obbligazionari, ma anche attraverso strategie di investimento di tipo «relativo» che possano sfruttare i movimenti della pendenze delle curve di uno stesso Paese o degli spread fra Paesi o comparti diversi del mercato del reddito fisso.

Il profilo globale consente inoltre di poter realizzare un'adeguata diversificazione valutaria anche nella componente obbligazionaria dei portafogli.

OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE

Non si prevede di ottenere adeguati ritorni per il rischio dagli investimenti in titoli di Stato dei Paesi sviluppati e si mantiene un posizionamento di sottopeso per tale asset class.

Nonostante la permanenza di rischi nell'Eurozona e il possibile aumento di volatilità legato alle decisioni che saranno prese dal nuovo governo italiano in tema di politica fiscale, si ritiene che l'allargamento degli spread tra BTP e Bund che si è determinato a maggio abbia generato opportunità di investimento nella parte breve della curva dei titoli di Stato italiani.

OBBLIGAZIONI CORPORATE

Prosegue l'allargamento degli spread delle obbligazioni corporate sia Investment Grade che High Yield. Si ritiene che difficilmente il trend possa invertirsi nei prossimi mesi con ritorni attesi molto contenuti o negativi.

Si conferma il sottopeso. Preferite le obbligazioni high yield a breve termine che potrebbero generare carry ed essere meno sensibili a futuri rialzi dei tassi.

OBBLIGAZIONI PAESI EMERGENTI

Le obbligazioni governative dei Paesi emergenti hanno molto sofferto nell'ultimo trimestre a causa del rialzo dei tassi americani e del rafforzamento dell'USD. I rendimenti sono saliti, con significativo allargamento degli spread per le emissioni in hard currency, raggiungendo livelli attraenti.

Si ritiene che nel complesso le economie emergenti presentino ora condizioni strutturali più equilibrate rispetto alle precedenti fasi di rialzo dei tassi americani e dovrebbero pertanto dimostrarsi più resilienti. Gli investitori potrebbero inoltre ritornare verso questa asset class nella seconda parte dell'anno in previsione di una stabilizzazione del USD e dei rendimenti USA.

Si conferma posizionamento neutrale sull'asset class come fonte di diversificazione e di rendimento. Le incertezze legate al quadro geopolitico internazionale inducono ad essere cauti e a limitare i rischi preferendo emissioni a breve scadenza.

OBBLIGAZIONARI FLESSIBILI

PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC - EURO INCOME BOND

ISIN	IE00BQQ1HR41	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	1408	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.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-0,4	-1,0	-0,9	0,2	8,4	1,5	3,1

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - EURO STRATEGIC BOND FUND

ISIN	LU0073234253	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	1110	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
-0,9	-0,6	-0,5	1,1	8,0	2,4	2,9

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - GLOBAL FIXED INCOME OPPORTUNITIES

ISIN	LU0712123511	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	2924	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	-1,4	-1,0	0,7	4,3	2,0	2,7

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

EDMOND DE ROTHSCHILD FUND-BOND ALLOCATION

ISIN	LU1161526576	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	2704	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------------

L'approccio d'investimento del fondo associa analisi top-down e bottom-up, combinando analisi macroeconomiche a valutazione e selezione di singoli titoli, in ciascun segmento del mercato obbligazionario. L'universo di investimento è quello degli strumenti del reddito fisso e degli strumenti del mercato monetario, senza distinzioni in termini di aree geografiche. In termini di merito creditizio, l'esposizione complessiva a titoli di debito non investment grade e ai titoli di debito emessi da soggetti pubblici o privati con sede nei paesi emergenti non supera il 70% del patrimonio netto, mentre, l'esposizione totale a titoli dei paesi emergenti non investment grade ha un limite del 50% del patrimonio netto. Il fondo può essere esposto ai mercati azionari mediante obbligazioni convertibili, entro il limite del 10% del patrimonio netto. L'obiettivo è un rendimento annualizzato superiore a quello dell'Indice costituito per il 50% dal Barclays Capital Euro Aggregate Corporate Total Return Index e per il 50% dal Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return Index nel periodo d'investimento.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-1,2	-1,2	-0,6	0,7	12,1	1,8	3,7

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

VONTOBEL FUND - TWENTYFOUR STRATEGIC INCOME

ISIN	LU1551754515	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	1465	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------------

Il fondo ha per obiettivo il conseguimento di un rendimento elevato coniugato all'utilizzo di opportunità di incremento del capitale. Il fondo non ha vincoli di benchmark e investe in modo diversificato, flessibile, seguendo una strategia relative value. L'universo di investimento include i titoli a reddito fisso e variabile internazionali, inclusi titoli di Stato, obbligazioni emesse da organismi sovranazionali, obbligazioni societarie e asset-backed securities. Il comparto può comunque investire in strumenti finanziari al di fuori dell'universo di investimento di cui sopra, al fine di agevolare il conseguimento dell'obiettivo di investimento; può inoltre utilizzare strumenti derivati a scopo di copertura e raggiungimento dell'obiettivo di investimento. In condizioni di mercato sfavorevoli i gestori possono decidere di assumere un'esposizione massima del 100% a strumenti del mercato monetario o a mezzi liquidi.

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

KAIROS INTERNATIONAL SICAV - BOND PLUS

ISIN	LU0680825360	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	1068	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------------

Il comparto ha lo scopo di ottenere la crescita del capitale nel medio-lungo termine mediante l'investimento in obbligazioni e altri strumenti legati al credito (ad esempio, i credit default swap). Il portafoglio può essere composto fino al 100% degli attivi in titoli di debito emessi da emittenti governativi o non governativi e fino al 70% in titoli di debito emessi da emittenti privi di merito di credito (rating) o da emittenti il cui merito di credito non sia Investment Grade. Il fondo può anche investire in titoli emessi da governi di Paesi in via di sviluppo o da società residenti in tali Paesi e, fino ad un massimo del 25% degli attivi, in obbligazioni convertibili.

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

UBS LUX BOND SICAV - GLOBAL DYNAMIC (EUR HEDGED)

ISIN	LU0891672056	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	164	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	-------

Il fondo investe in modo dinamico nei mercati globali a reddito fisso e nelle valute, con un orizzonte temporale di medio termine. Il fondo assume attivamente posizioni in tassi di interesse, crediti e valute globali utilizzando obbligazioni e derivati, pur mantenendo una duration del portafoglio complessivamente positiva e un'esposizione net long sul mercato del reddito fisso. Il gestore del fondo seleziona attentamente e combina emittenti e titoli con scadenze differenti al fine di sfruttare interessanti opportunità di guadagno, mantenendo al contempo sotto controllo il livello di rischio. Il fondo utilizza un approccio d'investimento rigoroso che si basa su una struttura completa di ricerca e di gestione del rischio.

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

OBBLIGAZIONARI INFLATION LINKED

HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

ISIN LU0922809776 DIVISA EUR AUM (Mln) 451 ISR MEDIO

Il fondo punta a generare un rendimento totale nel lungo periodo di crescita di capitale e reddito, investendo in un portafoglio di obbligazioni correlate all'inflazione. In condizioni di mercato normali, almeno il 90% del patrimonio è investito in obbligazioni con rendimento correlato ai tassi d'inflazione di Paesi sviluppati e emergenti. Il fondo può investire fino al 15% del patrimonio in obbligazioni emesse da società, governi, agenzie governative od organismi sovranazionali di un mercato emergente, che possono essere denominate in diverse valute. Tuttavia, il fondo non investe in obbligazioni il cui emittente presenta un rating inferiore a investment grade al momento dell'acquisto. Può inoltre investire fino al 10% del patrimonio in altri fondi, ad eccezione di altri fondi di HSBC Global Investments Funds.

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

UBS LUX BOND SICAV - GLOBAL INFLATION-LINKED (EUR HEDGED)

ISIN LU0455556406 DIVISA EUR AUM (Mln) 198 ISR MEDIO-BASSO

Il fondo investe principalmente in un portafoglio diversificato a livello globale di obbligazioni indicizzate all'inflazione denominate in dollari USA di emittenti con merito creditizio investment grade e con diverse scadenze. Può altresì investire in titoli di Stato, obbligazioni societarie, obbligazioni garantite, obbligazioni ad alto rendimento, obbligazioni di emittenti dei mercati emergenti, obbligazioni denominate in valute diverse dal dollaro USA, e in strumenti derivati. Il gestore del fondo adotta un approccio a gestione attiva combinando strumenti con rendimenti e meriti di credito differenti e denominati in varie valute al fine di sfruttare interessanti opportunità di rendimento, mantenendo al contempo sotto controllo i rischi.

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

OBBLIGAZIONARI TASSO VARIABILE

M&G INVESTMENT FUNDS 7 - GLOBAL FLOATING RATE HIGH YIELD FUND

ISIN	GB00BMP3SF82	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	4860	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------------

Il fondo mira ad accrescere il capitale e generare reddito investendo circa il 70% in titoli high yield a tasso variabile (FRN), ovvero obbligazioni che corrispondono una cedola variabile, in linea con le variazioni dei tassi d'interesse. Il fondo predilige i titoli FRN fisici emessi da società high yield operanti in tutto il mondo, puntando in particolare sulle obbligazioni senior garantite che, in caso di default dell'emittente, assicurano un accesso prioritario agli attivi della società. La gestione è attiva sia a livello di singoli titoli, tramite un'approfondita analisi del credito per tutti i candidati all'investimento, sia a livello di allocazione settoriale, in modo che il team di gestione possa puntare sulle aree di mercato che offrono le migliori prospettive di generare performance attraenti. A tal fine, le decisioni di investimento operate dal gestore sono supportate dall'attività di un team interno di analisti esperti del credito.

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

OBBLIGAZIONARI HIGH YIELD BREVE TERMINE

LEMNIK SICAV - ACTIVE SHORT TERM CREDIT CAPITALISATION

ISIN	LU0117369479	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	615	ISR	BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	-------

Il fondo investe principalmente le proprie attività in obbligazioni (titoli di debito) e strumenti del mercato monetario (strumenti finanziari emessi da istituti finanziari o governi considerati a basso rischio), principalmente con scadenze inferiori ai 24 mesi. La strategia del fondo è basata su un portafoglio "buy and hold" altamente diversificato e granulare incentrato su strumenti obbligazionari a brevissimo termine, con un focus particolare su società con basso rating creditizio e bassa sensibilità a variazioni di tassi di interesse. Non vi sono limitazioni in termini di duration, rating, esposizione valutaria o esposizione geografica.

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

PICTET-EUR SHORT TERM HIGH YIELD

ISIN	LU0726357873	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	2329	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------------

Il comparto investe principalmente in obbligazioni high yield a breve e medio termine, incluse le obbligazioni convertibili, denominate in euro o abitualmente coperte su questa valuta (ossia investimenti con scarsa o nessuna esposizione al rischio valutario). Il team di gestione investe in tutto il mondo, inclusi i mercati emergenti, e può investire in qualsiasi settore. La strategia consiste nell'utilizzare una combinazione di analisi dell'emittente e del mercato per costruire un portafoglio diversificato di titoli in grado di offrire i rendimenti corretti per il rischio maggiori. L'approccio alla gestione attiva del comparto mantiene uno stretto controllo sul rischio.

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

OBBLIGAZIONARI EMERGENTI FLESSIBILI

M&G INVESTMENT FUNDS 3 - EMERGING MARKETS BOND FUND

ISIN	GB00B3NMPS60	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	957	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	-------

Il fondo mira a generare reddito e crescita del capitale investendo almeno il 70% del patrimonio in obbligazioni emesse da governi, agenzie governative o società di paesi dei mercati emergenti, che possono essere denominate in qualunque valuta. Il fondo investe inoltre in valute, concentrandosi prevalentemente su quelle dei mercati emergenti e su quelle principali, come USD e EUR; possiede inoltre liquidità e può fare ricorso a derivati per investire direttamente in obbligazioni, ridurre i rischi e i costi o per gestire l'impatto dei cambiamenti nei tassi di cambio. Il gestore Claudia Calich, specialista del debito dei mercati emergenti e AA Citywire, seleziona gli investimenti in base a una valutazione di fattori macroeconomici globali, regionali e nazionali specifici, nonché a un'analisi approfondita degli emittenti delle singole obbligazioni.

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - EMERGING MARKETS FLEXI DYNAMIC BOND FUND

ISIN	LU0949128143	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	3314	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------

Il fondo ha come obiettivo la massimizzazione del rendimento mediante una combinazione di crescita del capitale e del reddito. Investe almeno il 70% in titoli del reddito fisso dei mercati emergenti o titoli ad esso correlati, diversificati per valuta, emittente, rating e Paese. Il fondo può inoltre detenere liquidità, depositi e utilizzare strumenti derivati per proteggere il valore del fondo, per intero o in parte, o per consentire al fondo di realizzare benefici dalle variazioni dei tassi di cambio. È gestito con un approccio attivo da Laurent Develay, Michal Wozniak e Sergio Trigo Paz, tutti gestori + Citywire.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-6,6	-8,0	-7,7	-4,6	7,6	5,7	5,9

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

OBLIGAZIONARI EMERGENTI (LOCAL CURRENCY BREVE TERMINE)

PICTET - SHORT-TERM EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT

ISIN	LU0366539657	DIVISA	USD	AUM (Mln)	53	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	----	-----	-------

L'obiettivo del fondo consiste nel perseguire una crescita del reddito e del capitale investendo principalmente in un portafoglio diversificato di obbligazioni, strumenti del mercato monetario, e altri titoli di debito correlati al debito locale dei mercati emergenti. Ciascun investimento diretto in un titolo di debito avrà una duration breve/media e, in ogni caso, non superiore a sei anni; la duration residua media del portafoglio non deve tuttavia essere superiore a tre anni. Il comparto potrà essere esposto a titoli di debito di qualità inferiore a investment grade, compresi titoli di debito in sofferenza e in default. Il comparto potrà inoltre utilizzare strumenti finanziari derivati a fini di copertura e/o di gestione efficiente e potrà investire in prodotti strutturati.

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

OBLIGAZIONARI EMERGENTI (HARD CURRENCY BREVE TERMINE)

LUX IM - JPMORGAN SHORT EMERGING DEBT

ISIN	LU1215711612	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	84	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	----	-----	-------

Il fondo mira a conseguire un aumento del valore nel breve-medio termine, investendo in un portafoglio composto per almeno il 67% da obbligazioni governative e societarie dei paesi emergenti, con una diversificazione geografica ampia e molto granulare. La strategia obbligazionaria è focalizzata su titoli governativi e corporate di breve termine, di modo che la duration media finanziaria del portafoglio sia compresa tra 2 e 4 anni, con un massimo di 6 anni. Per quanto riguarda il merito creditizio, il portafoglio sarà caratterizzato da emissioni di buona qualità, con l'obiettivo di ottenere un rating medio pari a BBB: gli investimenti in obbligazioni non-investment grade non supereranno il 70% del patrimonio netto del fondo. Gli investimenti saranno essenzialmente in USD e le esposizioni non in USD possono essere coperte in tutto o in parte. Il fondo può investire fino al 30% del suo patrimonio netto in altri OICVM e OICR, compresi gli ETF, e può inoltre utilizzare strumenti derivati per proteggere il capitale da fluttuazioni del tasso di interesse o dei tassi di cambio, per ridurre altri rischi o per generare maggiori profitti

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	Ytd(*)	1a	3a	1a	3a
2,7	-0,1	0,9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

(*) dal lancio

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

FONDI FLESSIBILI

L'incertezza e la volatilità attesa dei mercati finanziari induce a inserire nei portafogli investimenti non direzionali caratterizzati da ampia flessibilità nella scelta delle asset class e in grado di cogliere tatticamente le opportunità che si potrebbero presentare dopo eventuali fasi di correzione.

In tale scenario si privilegiano gestori in grado di operare riposizionamenti dei portafogli al fine di ridurre l'esposizione al rischio nelle fasi negative di mercato 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 e 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.

Attenzione è rivolta alle strategie che privilegiano l'approccio ESG.

FLESSIBILI EUROPA

DNCA INVEST - EUROSE

ISIN	LU0284394235	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	5839	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------------

Il fondo investe in quattro classi principali di attivi: obbligazioni standard, obbligazioni convertibili, azioni e prodotti del mercato monetario. L'approccio di gestione è attivo e diversificato per asset class, consentendo di migliorare la redditività dell'investimento ma, allo stesso tempo, di mantenere il rischio sotto controllo. Il fondo è co-gestito da Jean-Charles Mériaux, CIO presso DNCA Finance, specializzato nell'azionario, e da Philippe Champigneulle e Romain Grandis, specializzati nel comparto obbligazionario. La complementarietà delle competenze rappresenta un vantaggio competitivo per il team, che risulta in grado di adattarsi in modo flessibile alle varie configurazioni del mercato, attuando un arbitraggio costante tra le quattro principali asset class.

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

INVESCO PAN EUROPEAN HIGH INCOME FUND

ISIN	LU0243957239	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	11263	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	-------	-----	-------------

Il fondo investe principalmente in titoli obbligazionari e azionari europei, con almeno il 50% del patrimonio investito in titoli di debito. Il fondo è gestito da Stephanie Butcher, membro del team European Equities, e da Paul Causer e Paul Read, co-responsabili del team Fixed Income di Invesco ad Henley. La filosofia d'investimento del team si fonda sulla gestione attiva con approccio non vincolato, che mira a generare rendimenti complessivi interessanti nel lungo termine. Il team non replica l'andamento di un indice, concentrandosi invece sulla gestione del rischio e sul rendimento assoluto. L'approccio è flessibile, in modo da adattarsi alle varie condizioni di mercato, fattore che permette di cogliere le opportunità sia a breve sia a lungo termine. Il fondo può anche investire in derivati

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

M&G OPTIMAL INCOME FUND

ISIN	GB00B1VMCY93	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	23721	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 Richard Woolnough nella selezione delle singole emissioni obbligazionarie: la sua view macro viene combinata con raccomandazioni bottom-up sul credito degli oltre 30 analisti.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-1,2	-2,2	-2,0	-0,9	8,4	2,2	3,5

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

INVESCO GLOBAL INCOME FUND/LUXEMBOURG

ISIN	LU1097688714	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	940	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	-------

Il fondo è gestito attivamente, con un approccio incentrato sullo studio dei fondamentali, che costituiscono l'elemento primario di una gestione priva di vincoli che mira ad ottenere rendimenti complessivi interessanti nel lungo periodo. Ricorrendo ad un approccio informale, iterativo, flessibile e variabile a seconda delle condizioni del mercato, il team può sfruttare le opportunità disponibili sia su un orizzonte di breve sia di lungo periodo. In tal modo il team di gestione ha la possibilità di modificarne la composizione guardando ad un universo investibile composto da azioni, obbligazioni investment grade e high yield. Il fondo è co-gestito da Nick Mustoe, CIO di Invesco Perpetual e gestore + Citywire, da Paul Causer e Paul Read, specializzati nell'asset allocation tra obbligazioni e azioni globali.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,5	-1,7	-0,8	1,9	11,8	4,2	5,6

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M&G LUX DYNAMIC ALLOCATION FUND

ISIN	LU1582988058	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	8806	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------

Il fondo è un portafoglio gestito dinamicamente, investito in una gamma di attivi di tutto il mondo, con l'obiettivo di generare una performance totale (data dalla combinazione di reddito e crescita del capitale) del 5-10% in media per anno, nell'arco di qualsiasi periodo di tre anni. I gestori del fondo seguono un approccio di investimento altamente flessibile e sono liberi di investire in diversi tipi di asset, principalmente azioni, titoli di stato, obbligazioni corporate e obbligazioni convertibile. Tale approccio associa una ricerca approfondita, volta a determinare il valore degli attivi nel medio/lungo periodo, a un'analisi della reazione emotiva degli investitori ai diversi eventi, in modo da individuare opportunità d'investimento. Il fondo ottiene esposizione agli asset direttamente e indirettamente tramite derivati, tramite i quali può anche assumere posizioni corte

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL BALANCED FUND

ISIN	LU0115099839	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	1942	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------

L'obiettivo del comparto consiste nel conseguire reddito nonché crescita del capitale nel lungo periodo, investendo principalmente in titoli societari e titoli di debito emessi o garantiti da governi o dai rispettivi enti pubblici, a livello globale, e utilizzando strumenti finanziari derivati ove appropriato. Può anche investire in titoli di debito societari, che possono avere sede in qualsiasi paese, ivi compresi i Mercati Emergenti. Il focus del mercato obbligazionario è sui titoli investment grade, tuttavia il comparto può investire in titoli di debito high yield o sprovvisti di rating. Il fondo può essere indicato per gli investitori che intendono conseguire reddito nonché la crescita del capitale attraverso un'esposizione prevalente a titoli azionari e titoli di Stato su scala mondiale.

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - GLOBAL BALANCED RISK CONTROL FUND OF FUNDS

ISIN	LU0694238501	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	5417	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------

Il fondo mira a generare livelli interessanti di rendimento totale tramite la gestione di un ampio mix di attivi. Il comparto investe prevalentemente in azioni, obbligazioni e investimenti legati a materie prime tramite investimenti in fondi comuni, compresi quelli gestiti da MSIM, ETF e future su indici. Il fondo può anche detenere liquidità. La strategia principale del portafoglio consiste nel definire un'allocatione moderata, globale, e diversificata per asset class, settore e paese.

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

LUX IM - ESG MORGAN STANLEY GLOBAL MULTIASET

ISIN	LU1130037820	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	98	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	----	-----	-------

Il fondo investe essenzialmente in un portafoglio diversificato di azioni, obbligazioni e strumenti di debito a breve termine, senza alcun limite geografico, settoriale o valutario. I titoli vengono selezionati in base a criteri di redditività, ed in base a criteri Ambientali, Sociali e di Governance ("ESG"). La strategia realizza un portafoglio globale ampiamente diversificato, adottando un approccio top down associato ad un processo di controllo del rischio, entrambi implementati con una metodologia quantitativa. Il fondo implementa strategie proprietarie di trading con opzioni per migliorare la performance, ridurre la volatilità e limitare i ribassi in caso di condizioni di mercato negative.

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

(*) dal lancio

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

Uno scenario di crescita economica con trend in rallentamento, ad eccezione degli USA, e di aumento dei rischi geopolitici, almeno nel breve termine, induce ad adottare un atteggiamento più prudente nell'allocazione degli investimenti azionari e a ridurre i posizionamenti più direzionali verso specifiche aree geografiche.

Partendo da un posizionamento complessivamente neutrale per l'asset class azionaria, l'esigenza di un più attento controllo dei rischi da realizzare attraverso un'ampia diversificazione geografica, settoriale e valutaria, porta a privilegiare investimenti su scala globale. In previsione di una maggiore dispersione delle performance, che potrebbe determinarsi nelle fasi di maggiore volatilità, l'attenta selezione degli investimenti e strategie «high conviction» potrebbero generare extrarendimento ai fini di una maggiore stabilizzazione della redditività.

La diversificazione globale può essere in parte ottenuta attraverso investimenti su specifici temi legati ai trend di lungo periodo o mediante strategie che privilegiano l'approccio ESG.

EUROPA

Le valutazioni delle azioni europee risultano ancora interessanti e con prospettive di crescita degli utili intorno al 10% sia per l'anno in corso che per quello successivo. La crescita economica sta comunque perdendo slancio, mentre le tensioni politiche stanno accentuando l'instabilità dei mercati finanziari.

L'approccio più prudente a favore delle azioni globali porta ad una riduzione, in relativo, del peso di tale asset class verso un posizionamento tendenzialmente neutrale.

In coerenza con il principio di diversificazione che deve permeare tutte le scelte di asset allocation, gli investimenti in azioni europee non si intendono limitati ai soli Paesi dell'Eurozona ma estesi al mercato UK e a quello svizzero, che presentano al momento valutazioni particolarmente a sconto, e più in generale con orizzonte paneuropeo.

USA

Negli Stati Uniti l'espansione dell'economia è solida ed in accelerazione, mentre l'aumento dei tassi di lungo termine, negativo per i mercati azionari, è ancora contenuto e non dovrebbe raggiungere nell'immediato livelli tali da compromettere la crescita. Le valutazioni, supportate da utili societari in aumento di oltre il 20% nel 2018, sono superiori alla media storica ma su livelli più contenuti rispetto all'inizio dell'anno. Le tensioni commerciali con Cina e UE non dovrebbero per ora incidere sulla redditività delle imprese USA. Si porta il peso di tale mercato finanziario alla neutralità.

GIAPPONE

Si conferma il peso neutrale sulle azioni giapponesi che presentano ancora valutazioni a sconto rispetto alla media storica ed elevata liquidità. Sostegno dovrebbe derivare dalla politica monetaria ancora accomodante della BoJ, una crescita del PIL moderata ma comunque soddisfacente e da prospettive di un indebolimento dello yen favorevoli per le società esportatrici.

PAESI EMERGENTI

Le azioni dei Paesi emergenti hanno subito forti correzioni negli ultimi mesi a causa del rafforzamento del USD e dell'aumento dei rendimenti e degli spread nei mercati domestici. Le stime di crescita degli utili sono state riviste al ribasso ma la discesa dei prezzi è stata così elevata da riportare le valutazioni, in precedenza a premio, verso livelli vicini alla media storica. In futuro pressioni potrebbero derivare da più elevati costi di finanziamento per le imprese, minori sorprese economiche e maggiore incertezza a seguito delle tensioni commerciali fra Usa e Cina. Si riduce il peso di tale asset class da leggero sovrappeso a neutrale senza preferenza per specifiche aree geografiche.

MORGAN STANLEY US ADVANTAGE FUND

ISIN	LU0225737302	DIVISA	USD	AUM (Mln)	7699	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, 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 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
11,8	12,6	15,6	27,8	57,8	13,4	12,9

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

M&G NORTH AMERICAN DIVIDEND FUND

ISIN	GB0030926959	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	605	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	------------

Il fondo investe in azioni di imprese nordamericane che presentano il potenziale di accrescere i propri dividendi nel lungo periodo. Il gestore del fondo si concentra su società potenzialmente in grado di incrementare i dividendi nel lungo termine, sebbene il rendimento da dividendo non sia l'aspetto principale da considerare per la selezione dei titoli. Il fondo investe in azioni di società operanti in un'ampia gamma di settori, con dimensioni diverse e esposte a diversi driver di crescita, al fine di creare un portafoglio in grado di sopportare condizioni di mercato diverse.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
12,0	6,3	7,6	14,3	35,5	12,5	14,4

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

GOLDMAN SACHS US CORE EQUITY PORTFOLIO

ISIN	LU0234571726	DIVISA	USD	AUM (Mln)	1258	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Il fondo investe principalmente in azioni o strumenti analoghi con un focus sulle società che hanno sede o che realizzano la maggior parte dei ricavi negli Stati Uniti; il fondo può investire anche in altre società con sede in qualsiasi parte del mondo. Il fondo è gestito tramite la strategia CORE, un modello multifattoriale esclusivo messo a punto da Goldman Sachs per prevedere i rendimenti dei titoli.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
6,1	3,3	5,7	17,3	40,1	12,8	12,0

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

VONTOBEL US EQUITY

ISIN	LU0035765741	DIVISA	USD	AUM (Mln)	2160	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Il comparto mira ad ottenere, nel lungo termine, il più alto incremento possibile del capitale in USD attraverso l'investimento in società statunitensi nel rispetto dei principi della diversificazione del rischio e del mantenimento del capitale. Per raggiungere questo scopo, il patrimonio viene investito per almeno i 2/3 in titoli azionari attentamente selezionati di società statunitensi. In linea con il proprio stile di investimento concentrato sul valore intrinseco, questo comparto investe principalmente in società con crescita degli utili e redditività elevate e i cui titoli vengono offerti scontati rispetto al valore attuale dei loro cash flows programmati.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
6,0	3,0	6,0	15,4	43,7	12,1	11,9

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

AZIONARI EUROPA

ANIMA INIZIATIVA EUROPA

ISIN	IT0003098149	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	187	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	------------

Il fondo mira ad aumentare il valore del capitale investendo in azioni denominate nelle principali valute europee emesse da società di piccole e medie dimensioni. Il fondo utilizza strumenti finanziari derivati sia per finalità di copertura dei rischi sia per finalità diverse da quelle di copertura (tra cui arbitraggio). La leva finanziaria tendenziale, realizzata mediante esposizioni di tipo tattico (e calcolata con il metodo degli impegni) è indicativamente compresa tra 1 e 1,2. Tale utilizzo, sebbene possa comportare una temporanea amplificazione dei guadagni o delle perdite rispetto ai mercati di riferimento, non è comunque finalizzato a produrre un incremento strutturale dell'esposizione del fondo ai mercati di riferimento (effetto leva) e non comporta l'esposizione a rischi ulteriori che possano alterare il profilo di rischio/rendimento del fondo.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
4,1	2,4	5,0	10,0	18,1	10,1	12,3

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - EUROPEAN ALPHA FOCUS

ISIN	LU0591897516	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	119	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	------------

Il fondo punta a generare crescita di capitale investendo almeno il 75% del patrimonio in una gamma concentrata di azioni di società costituite nello Spazio Economico Europeo, con l'obiettivo di identificare quei titoli in grado di generare alpha. A tal fine, i gestori James Rutland e James Sym, entrambi CFA, gestiscono il fondo in modo attivo, tramite un portafoglio diversificato per settore e per Paese, ma concentrato, con un massimo di 35 società in grado di combinare le migliori idee d'investimento. Il fondo può utilizzare derivati al fine di generare guadagni d'investimento, ridurre il rischio o aumentare l'efficienza e può inoltre detenere liquidità.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
2,0	-2,3	0,8	4,3	15,4	11,9	15,0

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

FIDELITY FUNDS - EURO DYNAMIC GROWTH

ISIN	LU0119124864	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	1688	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Il fondo mira ad ottenere la crescita del capitale a lungo termine con un livello di reddito prevedibilmente basso. Almeno il 70% del patrimonio viene investito in azioni di società con sede principale o la maggior parte della attività svolte in Europa, ma il gestore ha anche la facoltà di investire al di fuori delle principali aree geografiche, settori di mercato, industrie o classi di attività del comparto. L'approccio è improntato completamente allo stile bottom-up, con un orientamento verso i titoli growth. Il gestore pone enfasi su propulsori di crescita strutturali piuttosto che ciclici e si concentra su variabili che siano endogene alla società piuttosto che dipendenti da fattori esterni.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
10,8	7,1	9,1	10,9	22,3	12,0	13,8

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

GOLDMAN SACHS FUNDS SICAV - EUROPE CORE EQUITY PORTFOLIO

ISIN	LU0234681749	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	2659	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Il comparto punta a conseguire un apprezzamento del capitale a lungo termine investendo almeno due terzi del patrimonio netto in titoli azionari di società europee, valori mobiliari di tipo azionario e fondi consentiti, che offrono esposizione a società con sede o con larga parte dei profitti realizzati in Europa. Il comparto adotta la strategia CORE, un modello multifattoriale esclusivo messo a punto da Goldman Sachs per prevedere i rendimenti dei titoli. Questo tipo di portafoglio si rivolge agli investitori alla ricerca di un investimento nell'azionario europeo che abbia le stesse caratteristiche dell'indice MSCI Europe (benchmark del fondo) in termini di stile, settori, rischio e capitalizzazione, ma posizionato per generare una sovra-performance grazie a una solida selezione dei titoli e dei Paesi sottostanti.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
3,3	-1,7	1,3	3,5	17,4	11,2	14,5

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

INVESCO PAN EUROPEAN STRUCTURED EQUITY

ISIN	LU0119750205	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	5605	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Approccio a bassa volatilità con stock picking di puro bottom-up su modello quantitativo. Il fondo è gestito dal team Quantitative Strategies di Invesco, team composto da oltre 45 professionisti con un'esperienza media di 18 anni nel settore. 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 le azioni che abbiano il miglior rapporto rendimento atteso/volatilità. Tendenzialmente tende a dare buoni risultati nelle fasi contrastate/difficili 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
3,5	-1,1	1,0	3,7	9,0	11,0	12,8

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

JPMORGAN FUNDS - JAPAN EQUITY FUND

ISIN	LU0235639324	DIVISA	JPY	AUM (Mln)	506659	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	--------	-----	------------

Il fondo investe almeno due terzi delle proprie attività in titoli azionari di società domiciliate e/o che conducono la maggior parte della propria attività in Giappone. Una parte sostanziale degli asset è denominata in yen giapponesi e l'esposizione valutaria non è normalmente coperta. Il fondo può inoltre utilizzare strumenti finanziari derivati a fini di copertura. Il portafoglio è gestito da tre manager con sede a Tokyo: Nicholas Weindling, Miyako Urabe e Shoichi Mizusawa. La gestione è attiva e si basa su una strategia di investimento orientata ai titoli quality e growth; l'approccio è aggressivo e potrebbe riscontrare una volatilità più alta della media e talvolta una marcata esposizione a determinate aree di mercato.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
4,4	2,2	5,8	25,7	27,8	15,3	19,9

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - JAPANESE EQUITY

ISIN	LU0106239873	DIVISA	JPY	AUM (Mln)	305575	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	--------	-----	------------

Il fondo investe almeno due terzi del proprio patrimonio in titoli azionari di società giapponesi e può utilizzare derivati allo scopo di conseguire guadagni d'investimento, ridurre il rischio o gestire il fondo in modo più efficiente. Può anche detenere liquidità. Il portafoglio viene gestito utilizzando un approccio di investimento bottom-up basato su un'accurata analisi fondamentale e su un'attenta selezione titoli. Risulta quindi essenziale il vantaggio competitivo basato sull'informazione, che deriva da un'analisi interna capillare dell'universo d'investimento. Il team può contare su un rigoroso processo di monitoraggio e controllo del rischio che consente di rilevare e valutare quotidianamente l'esito delle scelte d'investimento.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,4	-6,8	-3,8	10,4	12,5	14,8	19,7

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

INVESCO JAPANESE VALUE EQUITY FUND

ISIN	LU0607516092	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	17998	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	-------	-----	------------

Il fondo investe prevalentemente in titoli azionari di società giapponesi, ma sono consentiti anche gli investimenti in obbligazioni convertibili in azioni ordinarie e in strumenti derivati legati alle azioni. È gestito da Daiji Ozawa, supportato da un team di professionisti locali con sede a Tokyo e 20 anni di esperienza nel settore. L'approccio attivo, basato principalmente su un'analisi di tipo bottom-up, è finalizzato alla ricerca di società con basse metriche di valutazione rispetto alle medie storiche e che risultano quindi sottovalutate dal mercato. In particolare, vengono analizzate società con modelli di business consistenti e flessibili e una solida corporate governance.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-3,5	-10,9	-7,2	8,1	24,3	12,9	16,9

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

JPM EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES FUND

ISIN	LU0431992006	DIVISA	USD	AUM (Mln)	2840	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Il fondo mira ad offrire la crescita del capitale nel lungo periodo investendo principalmente in un portafoglio di società dei Mercati Emergenti gestito con un approccio aggressivo. Almeno il 67% degli attivi (ad esclusione della liquidità e di strumenti equivalenti) sarà investito in titoli azionari emessi da società aventi sede o che svolgono la parte preponderante della propria attività economica in un paese emergente. Il fondo applica un processo di investimento basato sull'analisi dei fondamentali e sullo screening quantitativo, che utilizza la selezione dei titoli, dei settori e dei paesi per generare rendimenti.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-5,5	-8,9	-6,0	7,9	27,1	15,5	17,7

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - EMERGING MARKETS

ISIN	LU0248176959	DIVISA	USD	AUM (Mln)	4856	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Il fondo investe almeno due terzi del proprio patrimonio in azioni di società dei mercati emergenti. Il fondo è gestito dando rilievo a fattori ambientali, sociali e di governance: ciò significa che vengono considerati, nella valutazione delle società, temi come cambiamento climatico, prestazione ambientale, condizioni di lavoro o composizione dei consigli di amministrazione, che possono avere un effetto sul valore della società. Il fondo può utilizzare derivati al fine di generare guadagni d'investimento, 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
-0,6	-7,0	-3,8	4,0	18,6	13,8	17,3

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

PARVEST EQUITY WORLD EMERGING

ISIN	LU0823413827	DIVISA	USD	AUM (Mln)	1222	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Il fondo mira ad aumentare il valore delle proprie attività nel medio termine investendo almeno il 75% del patrimonio in azioni e/o titoli equivalenti emessi da società che abbiano sede legale o che esercitino una parte preponderante della loro attività economica nei paesi emergenti (definiti come gli stati non membri dell'OCSE). La parte residua, ossia il 25% degli attivi, può essere investita in qualsiasi altro valore mobiliare (incluse le P-Note), strumento del mercato monetario, strumento finanziario derivato o liquidità, purché gli investimenti in titoli di debito di qualsiasi natura non superino il 15% degli attivi e, nel limite del 10% dei suoi attivi, in OICVM o OICR. Si tratta di un fondo a gestione attiva e, in quanto tale, può investire in titoli non compresi nell'indice MSCI Emerging Markets (NR).

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-6,9	-8,4	-6,0	8,7	20,8	14,0	15,9

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

PICTET - GLOBAL MEGATREND SELECTION

ISIN	LU0391944815	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	7288	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
7,7	3,2	5,9	9,3	13,6	12,0	14,7

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - GLOBAL SUSTAINABLE GROWTH

ISIN	LU0557290698	DIVISA	USD	AUM (Mln)	70	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	----	-----	------------

Il fondo mira a conseguire una crescita del valore del capitale investendo in azioni di società operanti in tutto il mondo che rispettano determinati criteri di sostenibilità. Il portafoglio è co-gestito da Charles Somers, CFA e esperto di azionario globale, e da Katherine Davidsonm, CFA e specialista sui criteri ESG. Il focus del portafoglio è relativo alle società con caratteristiche positive di sostenibilità, come una gestione rivolta al lungo periodo, il riconoscimento delle responsabilità verso i clienti, i dipendenti e i fornitori, e il rispetto dell'ambiente, fattori che generano maggiori possibilità di continuare a produrre crescita e rendimento nel lungo periodo: si ritiene che tali investimenti possano avere una maggiore crescita degli utili. 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
3,8	2,7	5,0	12,4	29,5	11,8	12,1

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

LUX IM - INNOVATION STRATEGY

ISIN	LU1732783060	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	73	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	----	-----	------------

Il fondo investe essenzialmente in un portafoglio diversificato di azioni e obbligazioni di qualità emesse da società a media-grande capitalizzazione che beneficiano dell'innovazione nel settore tecnologico, senza alcuna limitazione in termini di allocazione geografica e valutaria. La strategia è focalizzata sulla selezione di: società legate al settore tecnologico con un business specializzato e società che possono trarre vantaggio nella propria crescita dall'utilizzo della tecnologia Blockchain. Il processo di investimento adotterà criteri distinti per la selezione titoli in base al settore di appartenenza della società.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
8,2*	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

*data di lancio 30 marzo 2018

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

LUX IM - ESG GENERALI INVESTMENTS DIVERSIFIED STRATEGY

ISIN	LU1732787640	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	45	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	----	-----	------------

Il fondo mira ad incrementare il valore del capitale nel lungo termine investendo principalmente in azioni (min 60%) e / o obbligazioni emesse da società di qualità, senza alcuna limitazione in termini di allocazione geografica, valutaria e industriale. I titoli vengono analizzati sulla base di 34 diversi criteri ESG, differenti per settore, e selezionati attraverso un approccio 'best effort' che identifica gli emittenti in evidenza per crescita della redditività e per implementazione nel lungo termine di comportamenti ESG.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
n.a.*	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

*data di lancio 30 giugno 2018

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

AZIONARI GLOBALI

GOLDMAN SACHS GLOBAL CORE

ISIN	LU0235260006	DIVISA	USD	AUM (Mln)	5203	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 investe 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
3,4	0,7	4,1	14,6	37,7	12,6	12,4

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

MORGAN STANLEY GLOBAL OPPORTUNITY FUND

ISIN	LU0552385295	DIVISA	USD	AUM (Mln)	7991	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

L'obiettivo del fondo è l'aumento del valore del capitale nel lungo periodo tramite investimenti in titoli azionari per almeno il 70% delle attività. Il focus è sulle società operanti in qualsiasi regione del mondo che, secondo il team di gestione, presentano vantaggi competitivi sostenibili e sono sottovalutate al momento dell'investimento. In particolare, nelle decisioni di investimento il team terrà conto dei criteri ESG, privilegiando società che rispettano determinati criteri ambientali, sociali e di governance. Il fondo. Si segnala tuttavia l'elevata volatilità che lo rende uno strumento adatto solo a determinati profili di rischio.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
8,9	10,1	14,3	31,7	72,8	14,1	14,4

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - GLOBAL EQUITY YIELD

ISIN	LU0248166992	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	586	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	-----	-----	------------

Il comparto mira a conseguire un reddito e una crescita del valore del capitale investendo in azioni e titoli connessi ad azioni di società di tutto il mondo. In particolare, il portafoglio si concentra su un investimento diversificato in azioni il cui rendimento da dividend yield risulta complessivamente superiore al rendimento di mercato medio, ma potranno essere inserite nel portafoglio anche azioni con un rendimento da dividendo inferiore alla media qualora il gestore ritenga che esse abbiano il potenziale di offrirne uno superiore in futuro.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
4,7	1,2	2,9	11,1	19,0	9,7	14,2

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

FIDELITY FUNDS - WORLD FUND

ISIN	LU0115769746	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	2552	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Il fondo mira ad ottenere la crescita del capitale a lungo termine tramite un investimento di almeno il 70% del patrimonio in titoli azionari di società internazionali. Il gestore Jeremy Podger si concentra sulla ricerca e sull'analisi di società le cui quotazioni correnti implicano un potenziale di rivalutazione del prezzo, senza vincoli di dimensioni, settore industriale o posizionamento geografico. Il focus è relativo a tre tematiche principali: cambiamento, presenza sul mercato e valore. Il fondo può investire direttamente negli attivi, oppure ottenere l'esposizione agli stessi indirettamente, attraverso altri mezzi consentiti, compresi i derivati. Può inoltre 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
6,5	0,6	4,0	8,3	16,9	12,0	14,9

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

FONDI LIQUID ALTERNATIVE

Le strategie alternative rivestono un ruolo importante ai fini della stabilizzazione della performance dei portafogli. L'incertezza che potrebbe determinarsi sui mercati finanziari a seguito di un'escalation delle tensioni geopolitiche consiglia tuttavia di adottare un'asset allocation più prudente che prevede la riduzione dell'esposizione a tale asset class, da sovrappeso a neutrale, a favore della liquidità.

In questa fase di mercato risulta in particolare apprezzata la capacità dei fondi "Liquid alternative" di creare decorrelazione nel lungo termine rispetto alle asset class tradizionali con conseguente riduzione del rischio direzionale (beta) di mercato dei portafogli.

In particolare le strategie "Global Macro" e "Multistrategy," grazie all'elevata flessibilità gestionale (con ampio ricorso anche a posizioni "short") e alla vasta gamma di asset class investibili, consentono di poter generare alpha attraverso combinazioni di investimenti, su diversi livelli di rischio, difficilmente realizzabili dai fondi multiasset bilanciati e/o flessibili.

Sulla parte più bassa della scala del rischio le strategie "Relative valute" offrono un efficace contributo alla stabilizzazione dei portafogli. 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.

GLOBAL MACRO

H2O AM - H2O ALLEGRO

ISIN	FR0011015460	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	1385	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------------

L'obiettivo di gestione è di realizzare un rendimento, al netto delle spese di gestione, superiore a quello dell'indice EONIA capitalizzato con frequenza giornaliera per la durata minima d'investimento consigliata di 3 - 4 anni. Per conseguire tale obiettivo, il portafoglio viene gestito attivamente, con un approccio tattico fondato su tre strategie principali: allocazione attiva della sensibilità del portafoglio tra Stati Uniti, Germania, Regno Unito e Giappone, gestione attiva del rischio di credito globale, e gestione attiva delle valute. A fronte di performance eccellenti e consistenti, si segnala l'elevata volatilità che lo rende uno dei fondi liquid alternative più rischiosi.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
8,1	18,9	23,1	33,1	80,4	14,5	20,3

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

H2O AM - H2O ADAGIO

ISIN	FR0010923359	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	4025	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------------

L'obiettivo del fondo è di realizzare un rendimento annuo, al netto delle spese di gestione, superiore dello 0,60% rispetto a quello dell'indice EONIA capitalizzato con frequenza giornaliera, per la durata minima d'investimento consigliata di 1 - 2 anni. La politica d'investimento si fonda su una gestione molto dinamica che mira a realizzare una performance positiva indipendentemente dalle condizioni di mercato. A tale scopo, il team di gestione determina le proprie strategie in funzione delle previsioni macro-economiche e assume posizioni di acquisto e vendita su tutti i mercati dei tassi e valutari internazionali, nel rispetto del budget di rischio globale assegnato al portafoglio.

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

H2O AM - H2O MODERATO

ISIN	FR0010923367	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	1655	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------

L'obiettivo del fondo è di realizzare un rendimento annuo, al netto delle spese di gestione, superiore dell'1,6% rispetto a quello dell'indice EONIA capitalizzato con frequenza giornaliera, per la durata minima d'investimento consigliata di 2 - 3 anni. La strategia di gestione del fondo è simile a quella utilizzata all'interno del fondo H2O Adagio, di conseguenza si fonda su una gestione molto dinamica che mira a realizzare una performance positiva, indipendentemente dalle condizioni di mercato. A tale scopo, il team di gestione determina le proprie strategie in funzione delle anticipazioni macroeconomiche e assume posizioni di acquisto e vendita su tutti i mercati internazionali dei tassi, azionari e valutari, nel rispetto del budget di rischio globale assegnato al portafoglio. Differisce per l'obiettivo di rendimento, il livello di rischio, l'orizzonte temporale e per gli investimenti anche nei mercati azionari.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
-1,0	1,5	4,2	5,2	24,5	9,9	12,0

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

MULTISTRATEGY MULTIASET

NORDEA 1 SICAV - ALPHA 10 MA FUND

ISIN	LU0445386369	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	1843	ISR	MEDIO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	-------

Il comparto si propone l'obiettivo di massimizzare il rendimento totale prendendo in considerazione la sua volatilità target. Il gestore degli investimenti applica un'ampia gamma di strategie in molteplici classi di attività, principalmente titoli collegati ad azioni, titoli di debito e strumenti del mercato monetario, con investimenti diretti o mediante l'uso di derivati. La volatilità attesa complessiva del comparto è generalmente del 7% circa in condizioni di mercato normali e del 10% circa in fasi di mercato avverse. Il comparto impiegherà attivamente l'esposizione valutaria nella strategia d'investimento, pertanto potrà risultare esposto a valute diverse dalla valuta di base.

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL MACRO OPPORTUNITIES

ISIN	LU0095938881	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	5533	ISR	MEDIO-ALTO
------	--------------	--------	-----	-----------	------	-----	------------

Il comparto mira a conseguire un accrescimento del capitale superiore a quello del suo benchmark monetario investendo principalmente in titoli azionari, strumenti legati a indici di commodity, titoli convertibili, titoli di debito, depositi presso istituti di credito e strumenti del mercato monetario, con emittenti operanti in tutto il mondo, mercati emergenti inclusi. Il team di investimento adotta una strategia fondata sulla ricerca macroeconomica e su una gestione flessibile all'asset allocation. Il fondo potrà investire in posizioni sia lunghe che corte e, a tal file, potrà utilizzare strumenti finanziari derivati. Si segnala però l'elevata volatilità che lo rende uno dei più rischiosi della categoria.

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

RELATIVE VALUE AZIONI

MAN GLG EUROPEAN ALPHA ALTERNATIVE

ISIN	IE00B4YLN521	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	58	ISR	MEDIO-BASSO
------	--------------	--------	-----	-----------	----	-----	-------------

Il Fondo si prefigge di generare rendimenti positivi investendo principalmente in azioni quotate e relativi strumenti di emittenti situati in Europa o di emittenti i cui ricavi derivano in gran parte da tale regione. Il Fondo può investire anche in altre classi di attività, altri fondi e in altre regioni. Il Fondo adotterà una “strategia long-short” con la quale, oltre ad acquistare e detenere attività, potrà utilizzare strumenti finanziari derivati (ossia strumenti i cui prezzi dipendono da una o più attività sottostanti, “SFD”) in modo intensivo per raggiungere l’obiettivo d’investimento o assumere posizioni “allo scoperto” (“short”) nei casi in cui può beneficiare di un calo di valore dell’attività sottostante.

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

RELATIVE VALUE BOND

BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - FIXED INCOME STRATEGIES FUND

ISIN	LU0438336694	DIVISA	EUR	AUM (Mln)	9751	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.

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

Fonte Morningstar - Dati al 13.07.2018

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.