# Rendimento Borsa & Fondi

EDIZIONE 17 luglio 2017

**>> SEZIONE BAROMETRO PER COMPRENDERE APPIENO IL NUOVO SISTEMA DI RANKING TRENDYCATOR CONSULTA IL VIDEO SUL NOSTRO CANALE YOUTUBE AL LINK https://youtu.be/Xmfoa7VF2hc?list=PLVgLbQ8WSwbNfJmDFCGdBqZZZLjAoTAU_**
**E AGLI ALTRI MATERIALI RELATIVAMENTE AL RANKING CON ETI DEI FONDI DI INVESTIMENTO SEMPRE SUL CANALE YOUTUBE**

## I FATTI SALIENTI FINO AD OGGI di Emilio Tomasini e Walter Demaria

In questo ultimo mese non vi sono statti particolari eventi, salvo l'uscita di vari dati macro che di fatto non hanno modificato le prospettive e le aspettative dei mercati in modo sostanziale. Come sappiamo da inizio anno gli asset rischiosi hanno messo a segno guadagni discreti grazie alla salita piuttosto costante dell'azionario globale. Tuttavia, come già detto nell'analisi del mese scorso, occorre mantenere un approccio prudente poiché i segnali di possibile top di medio sono presenti su molti indici; inoltre gli ultimi dati macro evidenziano un lieve rallentamento dell'economia globale, con gli indicatori anticipatori di USA, Cina e Giappone che sono scesi rispetto ai recenti massimi.
La crescita degli utili aziendali segna una lieve battuta d'arresto dopo la consistente crescita registrata nel primo semestre del 2017. Anche i segnali provenienti dalle Banche Centrali inducono a muoversi con cautela: infatti, in queste ultime settimane, la FED, la BCE e la BOE hanno iniziato a preparare gli investitori e i mercati ad una futura riduzione degli stimoli monetari (il c.d. Tapering), che potrebbe ripercuotersi sui multipli azionari ed influenzare l'andamento dei mercati obbligazionari.
Tra i fattori positivi dobbiamo considerare che l'economia a livello globale è ancora in predicato di far segnare una crescita superiore alla media nel corso del 2017, così come nell'Eurozona è tuttora in atto una robusta ripresa; per ciò che concerne infine la Cina, nei prossimi mesi le autorità monetarie potrebbero porre un freno all'inasprimento della politica monetaria.

**Asset allocation: confermata la strategia prudente con temporaneo sovrappeso della liquidità**
Alla luce di quanto detto, manteniamo la nostra visione neutrale e prudente sul comparto azionario, privilegiando ora una sovraesposizione alla liquidità. Sappiamo di essere in un periodo ove la stagionalità non è statisticamente favorevole alle Borse e di fatto in questo mese gli indici più forti e meglio impostati hanno confermato i massimi precedenti senza tuttavia dare segnali di decisa ulteriore salita, mentre il nostro mercato è uscito dalla lunga fase laterale con una buona forza, ma senza arrivare ancora a lambire i massimi precedenti registrati a metà di maggio. Pertanto, non potendo ancora escludere (combinando sia i fattori macro e fondamentali con i fattori tecnici) una correzione sull'azionario, attendiamo chiari e decisi segnali di ripresa del rialzo prima di incrementare l'esposizione azionaria nei portafogli.
Manteniamo un'impostazione di cautela anche sul comparto obbligazionario a lungo termine, poiché nonostante la volatilità di queste ultime settimane, i modelli continuano ad indicare chiaramente una ripresa del trend al ribasso (quindi prezzi giù e rendimenti su), e l'inizio del Tapering delle Banche Centrali sarà ulteriore elemento di pressione per i bond. Pertanto, è solo questione di tempo, ma la tendenza è al momento piuttosto chiara.

Gli indicatori del ciclo economico mostrano un lieve rallentamento della crescita globale: gli indicatori anticipatori dei Paesi che costituiscono almeno la metà della produzione mondiale sono scesi in territorio negativo mentre gli indici sul settore manifatturiero (come ad es. l'indice dei responsabili degli acquisti) hanno già raggiunto i

massimi. Non si prospetta quindi un'importante flessione dell'economia mondiale, salvo questa fase di pausa, poiché in base alle proiezioni il PIL dovrebbe mettere a segno una crescita annualizzata superiore al 3% quest'anno, che è un dato superiore alla media di lungo periodo.
Negli USA registriamo un rallentamento dell'espansione, poiché in giugno il PMI manifatturiero ha registrato una flessione per il quinto mese consecutivo attestandosi ai minimi da nove mesi; tale rallentamento è confermato anche dall'ulteriore calo dell'inflazione core. Sappiamo bene come l'inflazione core sia influenzata in modo pesante dall'andamento del petrolio, per cui tale dato potrebbe rimanere sottodimensionato se il petrolio dovesse continuare a languire intorno ai livelli attuali di prezzo.

Migliori i dati congiunturali dell'area Euro, grazie ai costanti progressi della crescita, trainati sia dal significativo rimbalzo della produzione manifatturiera sia dalla robustezza della spesa al consumo. Le previsioni indicano un PIL dell'Eurozona intorno al 2% nel 2017, così come indicano che la BCE inizierà a ridurre gli acquisti di obbligazioni a partire dal prossimo anno; tuttavia, al momento è poco probabile un rialzo dei tassi prima del secondo semestre del 2018. L'economia cinese dovrebbe continuare crescere a ritmo modesto, sostenuta dai solidi consumi privati, anche se si evidenziano gli indicatori del settore residenziale e del credito in fase di deterioramento.

L'analisi sulla massa monetaria invita ad optare per un assetto più cauto sulle attività a rischi. DI fatto ci si attende una variazione significativa del livello della liquidità globale (intesa come ammontare netto della liquidità iniettata dalle Banche Centrali di USA, Cina, Giappone, Europa e Regno Unito, in dollari USA), che nella seconda metà dell'anno dovrebbe diminuire sia per via dell'inasprimento monetario della Fed sia per la futura riduzione degli acquisti di bond da parte della BCE, oltre che per il ridimensionamento del bilanci della FED; non di meno, alcuni funzionari della BOE hanno messo le mani avanti accennando ad un rialzo dei tassi. Stando ad alcune proiezioni (da prendere sempre con le debite cautele…) è atteso circa un dimezzamento della liquidità globale entro fine 2018, rispetto ai livelli di inizio 2017. Da tenere anche in considerazione che la Cina potrebbe contribuire a mitigare la prevista contrazione della liquidità, poiché la People's Bank of China probabilmente porrà fine alla fase restrittiva avendo già alzato i tassi a breve di 200 pbs da settembre. Infine, la crescita del credito ai privati potrebbe migliorare se, come probabile, negli USA sarà realizzata la deregolamentazione in ambito finanziario, che libererà capitale in eccesso nel settore bancario.

**Regioni e settori: suggerita una generale riduzione del rischio**
Come sin qui visto, sono diversi i fattori che potrebbero innescare una correzione sull'azionario, senza che questa infici in modo significativo il trend di fondo o l'andamento dell'economia. Tuttavia il momento per alleggerire la componente di rischio e prendere profitto potrebbe essere opportuno.
A livello settoriale, il tecnologico è tra quelli più ciclici e in questo momento anche uno dei più tirati come quotazioni: questo ovviamente non inficia il nostro atteggiamento positivo di lungo termine verso questo asset, poiché le società tecnologiche beneficeranno della c.d. "rivoluzione digitale" e non di meno sono forti di bilanci davvero invidiabili. Non per nulla, in base alle attuali proiezioni a lungo termine (da prendersi sempre con cautela), è infatti il settore con i maggiori tassi di crescita attesi. In ottica di asset allocation tattica, tuttavia, riteniamo sia tempo di prendere parziale profitto.

I mercati emergenti, dopo aver registrato consistenti afflussi di capitale sono ora in una fase di ipercomprato, per cui se l'azionario globale dovesse essere oggetto di una correzione nelle prossime settimane, è plausibile aspettarsi una battuta d'arresto della sovraperformance dei titoli emergenti. Siamo quindi neutrali rispetto a questa asset class, in attesa di sviluppi. Il mercato USA è quello che continua a mostrare la forza migliore, senza cedimenti degni di nota, e confermiamo quindi la nostra cautela su questo listino, visti i livelli raggiunti; è poi vero, d'altra parte, che storicamente la Borsa USA tende a resistere bene alle flessioni del mercato globale, rispetto ai mercati di altri Paesi. Rimaniamo quindi prudenti e neutrali anche sull'azionario USA, in attesa di segnali tecnici chiarificatori.

Rebus sic stantibus, l'Europa parrebbe un'isola felice nell'universo azionario, grazie al sostegno di una liquidità ancora abbondante e di una solida ripresa economica. L'Eurostoxx è comunque ancora distante dai massimi relativi precedenti segnati a maggio e la nuova spinta delle ultime due settimane è di buon auspicio ma sarà importante valutare il test della resistenza a quei livelli. Rimane interessante anche il listino UK (alla faccia della Brexit…) così come il Giappone, inserito in un buon trend confermato anche dai nostri modelli, e sul quale crediamo ci siano ancora margini potenziali.

**Obbligazionario: discrasie in atto di Massimo Gotta**

La discrasia tra le dichiarazioni intransigenti della Fed in ambito monetario contro le attese di una politica di tassi accomodante da parte dei mercati continuano a farci mantenere una visione prudente sui titoli di Stato USA. La recente contrazione degli indicatori anticipatori e dei dati economici USA ha indotto i mercati a rivedere in negativo le attese di nuovi rialzi dei tassi. La previsione di un nuovo rialzo in dicembre è data al momento per appena il 40%, e così i rendimenti dei Treasury decennali sono scesi dal 2,6% di metà marzo a meno del 2,3% a fine giugno, innescando un rimbalzo che non modifica comunque il quadro di fondo, come detto anche in apertura di questo report.
E' chiaro che le decisioni della Fed dipenderanno dai dati economici, ma al momento riteniamo improbabile che la Banca Centrale modifichi in corsa il suo programma (per altro già da tempo annunciato e ribadito) di politica monetaria, salvo ovviamente che non vi sia costretta per eventi al momento imponderabili. Pertanto siamo del parere che il mercato abbia aspettative eccessivamente ottimiste, ed infatti i segnali tecnici (ad es. l'analisi delle posizioni speculative sui Treasury, passate dai minimi ai massimi decennali in appena quattro mesi…) indicano che il mercato è chiaramente in ipercomprato, e pertanto confermiamo la nostra indicazione di mantenere corta la duration, con prospettive negative per il tratto a lunga.

Sul fronte delle obbligazioni europee rimaniamo neutrali, vista la perseveranza dei rendimenti estremamente esigui: i bond High Yield targati UE risultano i più onerosi in base al nostro modello ASW; a ciò si aggiunga che al momento sono incerte le tempistiche con cui la BCE ritirerà gli stimoli monetari. Infine, per ciò che concerne i bond emergenti, passiamo da positivi a neutrali, vista anche la correzione di queste ultime settimane. È pur vero che offrono comunque rendimenti ancora allettanti, per cui attendiamo di vedere se la correzione in corso sarà riassorbita oppure se le aspettative dei mercati (giuste o sbagliate che siano…), in termini di politica monetaria USA e andamento del Dollaro, hanno cambiato l'impostazione di fondo per questi mercati.

In ultima analisi, rimaniamo favorevoli all'Oro che, tra l'latro, dovrebbe essere favorito da fattori stagionali statisticamente positivi.

**>> SEZIONE BAROMETRO**

**(LEGENDA INDICE DI FORZA G&D)**

| | |
|---|---|
| -6 | STRONG SHORT |
| -5 | STRONG SHORT |
| -4 | SHORT |
| -3 | SHORT |
| -2 | SHORT |
| -1 | MODERATE SHORT |
| 0 | Neutral |
| 1 | MODERATE LONG |
| 2 | LONG |
| 3 | LONG |
| 4 | LONG |
| 5 | STRONG LONG |
| 6 | STRONG LONG |

***NB: Tali analisi sono frutto di una analisi integrata eseguita combinando dati mensili – settimanali – giornalieri dei singoli strumenti.**

| | Sottopesare | Neutrale | Sovrappesare |
|---|---|---|---|
| | - | o | + |
| **Asset Class** | | AZIONI | |
| | | BOND | |
| | | | LIQUIDITA' |

| | Sottopesare | Neutrale | Sovrappesare | Indice Forza G&D |
|---|---|---|---|---|
| | - | o | + | |
| **Azioni** | | | ALLSHARE | 5 |
| | | | EUROSTOXX50 | 4 |
| | | | S&P500 | 5 |
| | | | NASDAQ | 5 |
| | | | GIAPPONE | 5 |
| | | | INDIA | 6 |
| | | CINA | | 2 |
| | | MOSCOW | | 2 |
| | | BRASILE | | 3 |
| | | AUSTRALIA | | 1 |
| | | UK | | 2 |

| | Trend ribassista | Neutrale | Trend rialzista | Indice Forza |
|---|---|---|---|---|
| | - | o | + | G&D |
| CAMBI | | | EUR/USD | 5 |
| | | | EUR/TRY | 6 |
| | | EUR/ZAR | | 3 |
| | | EUR/SEK | | 2 |
| | | EUR/NZD | | 0 |
| | | | EUR/GBP | 6 |
| | | EUR/NOK | | 2 |
| | EUR/CAD | | | -1 |
| | EUR/MXN | | | -1 |
| | | EUR/AUD | | 2 |
| | | EUR/RUB | | 3 |

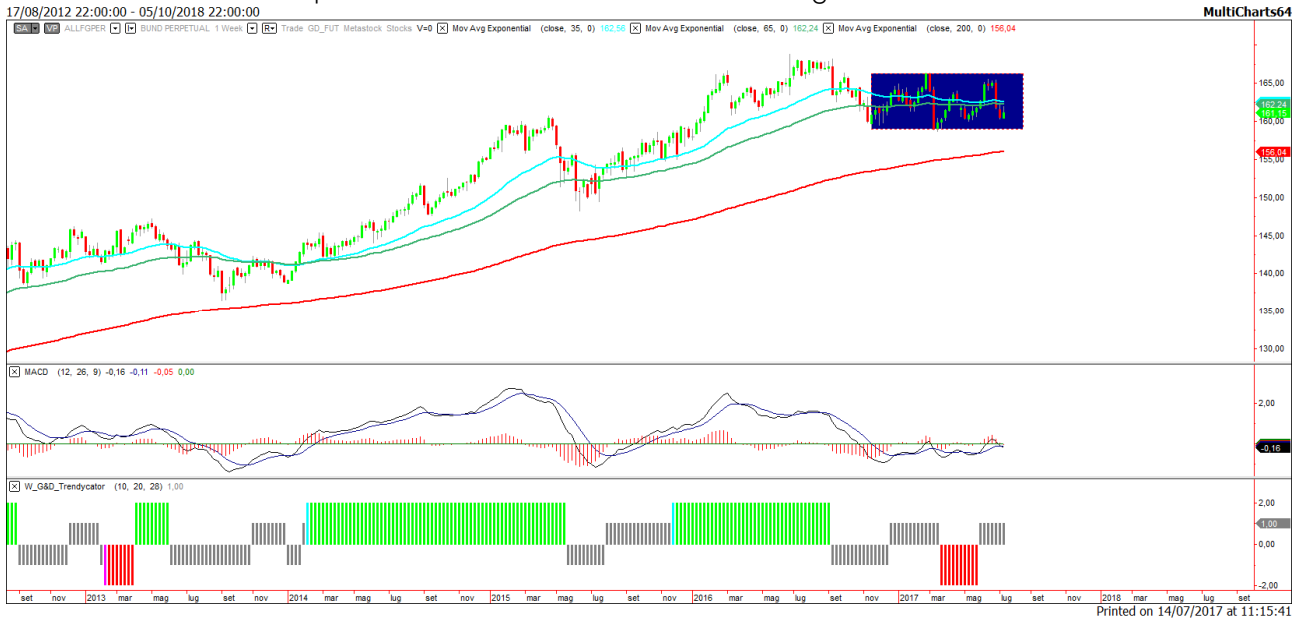
| | Sottopesare | Neutrale | Sovrappesare | Indice Forza |
|---|---|---|---|---|
| | - | o | + | G&D |
| MAT PRIME | GOLD | | | -3 |
| | SILVER | | | -4 |
| | WTI | | | -2 |
| | | LEAN HOGS | | 0 |
| | GRAIN | | | -1 |
| | COCOA | | | -5 |
| | SUGAR | | | -5 |
| | COFFEE | | | -3 |
| | | | ALUMINIUM | 1 |
| | COPPER | | | -1 |
| | NICKEL | | | -6 |
| | PLATINUM | | | -5 |
| | | | ZINC | 5 |
| | | | PALLADIO | 3 |

| | Sottopesare | Neutrale | Sovrappesare | Indice Forza |
|---|---|---|---|---|
| | - | o | + | G&D |
| **SETTORI** | | | BANKS | 5 |
| | | TRAVEL | | 1 |
| | | | FIN-SERVICE | 5 |
| | | AUTO | | 2 |
| | MEDIA | | | -4 |
| | | | CONSTR. | 5 |
| | | TECHNOLOGY | | 2 |
| | RETAIL | | | -2 |
| | | CHEMICAL | | 2 |
| | | PERS&H | | 3 |
| | | BASIC MAT | | 3 |
| | | | INSURANCE | 5 |
| | | UTILITIES | | 2 |
| | TELECOM | | | -4 |
| | | FOOD | | 0 |
| | | | INDUSTRIAL | 5 |
| | | HEALTCARE | | 0 |

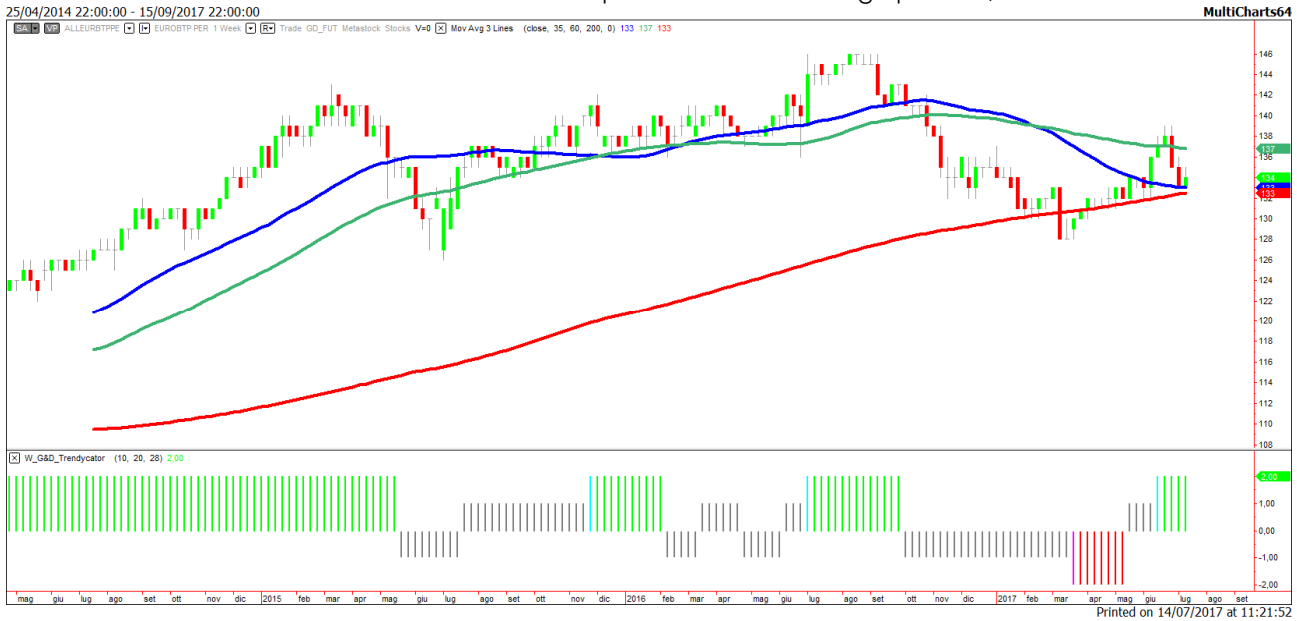
Alluminio: è molto interessante la grafica di questo strumento in quanto gi indicatori stanno segnando un possibile fase ipervenduto. Il titolo ha ancora margini per una discesa fino in area 2.5, mentre tornerebbe ad essere forte sopra i 2,7.

Robotics: continua la buona fase del settore; il recente storno è stato utile per fornirci un punto di reingresso.

BUND: situazione invariata per il decennale tedesco che rimane imbrigliato tra area 160 e 166.



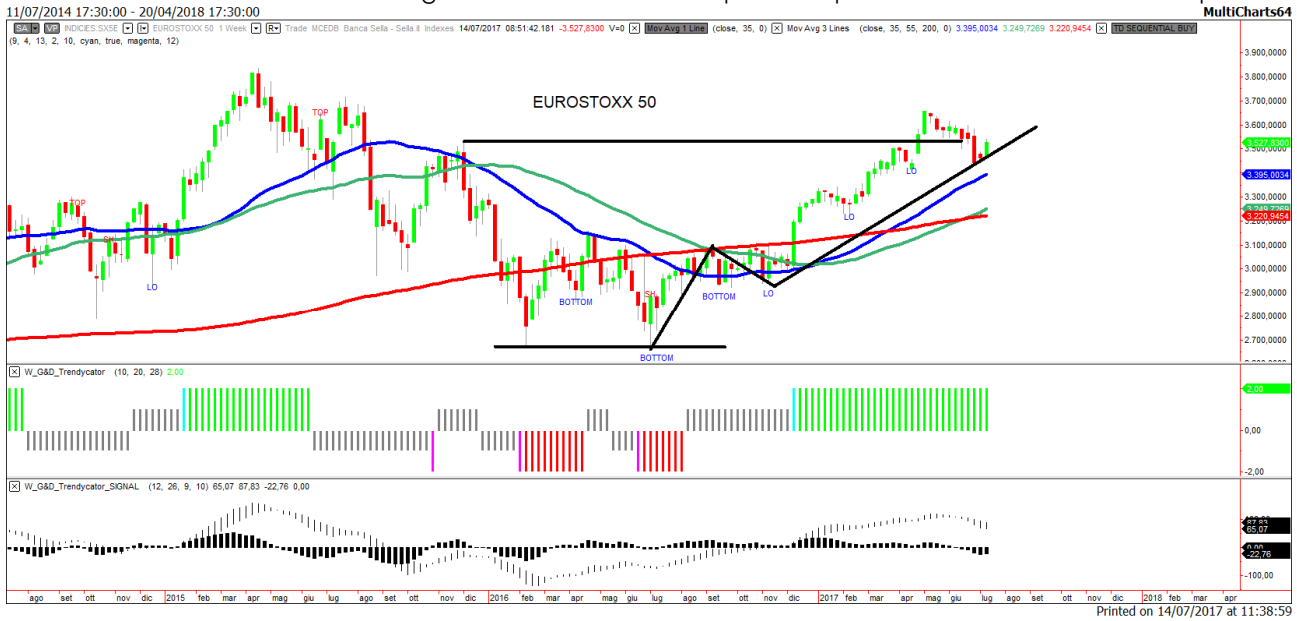
BTP: Decennale italiano continua a resistere al di sopra della media di lungo periodo, una discesa sotto i 128 sancirebbe la fine di una fase positiva durata a lungo.



ALL SHARE: i minimi hanno tenuto, dunque continua la fase di forza per il nostro indice il quale in controtendenza rispetto ai mesi estivi solitamente negativi ci offre nuove possibilità di acquisto.

S&P500: nuova settimana, nuovo record. Nulla da segnalare di anomalo in un trend come questo.

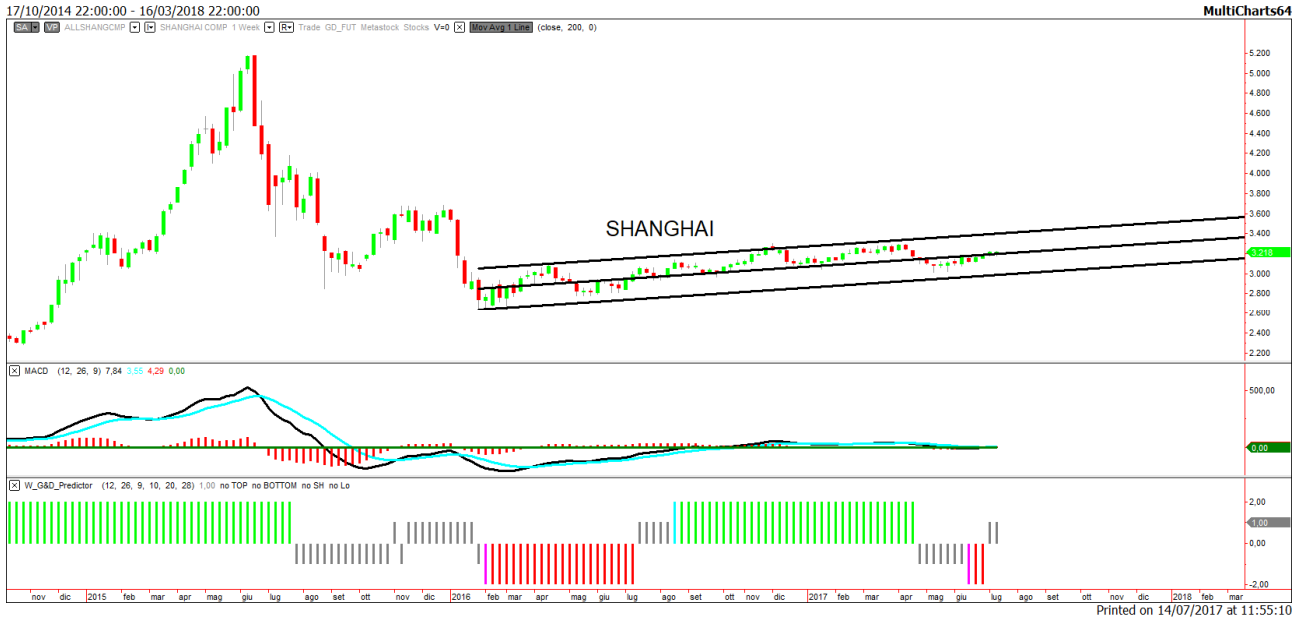
EUROSTOXX: si è formalizzato lo swing anche sul mercato europeo dunque al momento il trend rimane positivo.



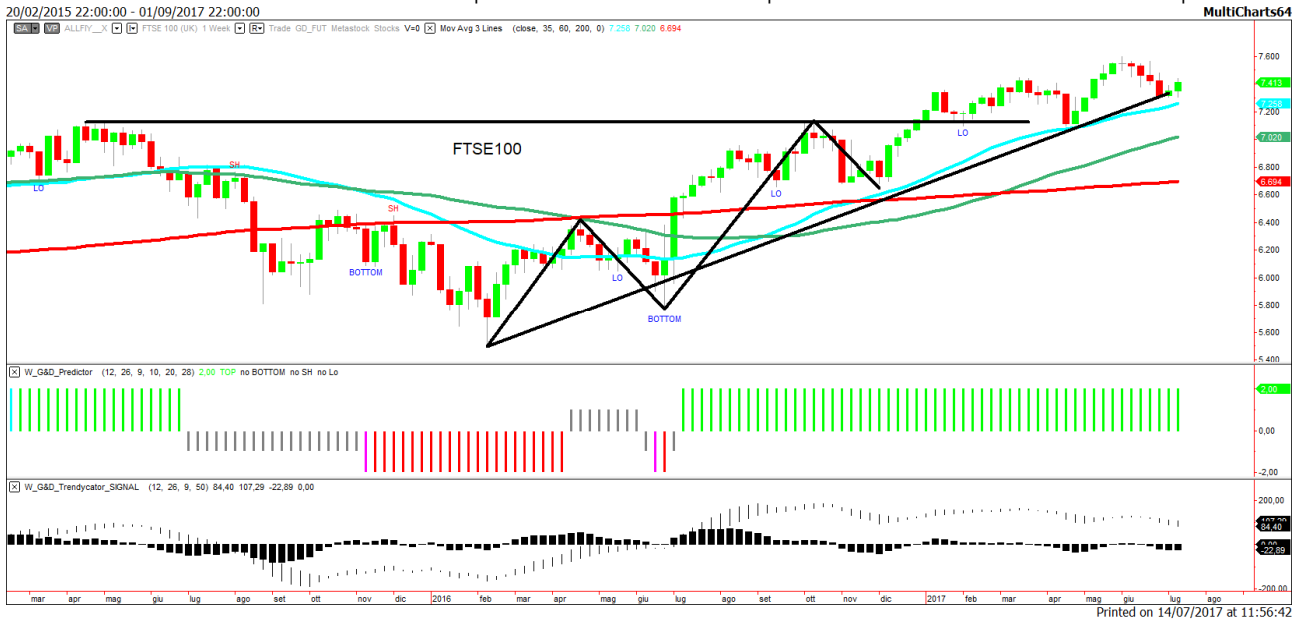
NIKKEI: l'indice rimane fermo sui valori massimi toccati nel 2015 in area 20.000.

Mosca: restiamo neutrali su questo mercato per il momento in fase di lateralità.

CINA: indice cinese stabile.



FTSE100: continua la buona fase rialzista per l'indice londinese in quale continua a mantenersi al di sopra delle medie mobili veloci.



## MATERIE PRIME

ORO: l'oro nel brevissimo periodo potrebbe ancora deprezzarsi di qualche punto percentuale. Permane però uno strumento il quale è in fase di compressione di volatilità e sta per ritornare sulla trend-line di lungo periodo che ne sostiene l'andamento rialzista. La precedente volta in cui il metallo arrivò ad incrociare questo livello fu a fine 2015 quando partì l'ultimo forte rimbalzo conclusosi a metà 2016.

04/01/2002 22:00:00 - 02/04/2021 22:00:00
MultiCharts64
GOLD
W_G&D_Trendycator (10, 20, 28) -1,00
W_G&D_Trendycator_SIGNAL (12, 26, 9, 10) -0,23 4,35 -4,58 0,00
feb
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
Printed on 14/07/2017 at 11:58:22

ARGENTO: situazione sempre molto simile per l'argento il quale però è già molto più vicino ad incrociare la sua trend-line.

| Absolute Return Hedge | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ISIN** | **Società** | **Fondo** | **% 1 A** | **% 3 A** | **ETI** |
| IT0004765837 | Alpi Fondi | Alpi Hedge | 2,80 | 9,20 | 35,84 |
| LU0912261970 | Helios Sicav | Helium Performance A Cap EUR | 4,43 | 14,77 | 26,31 |
| FR0010402990 | Exane | Exane Pleiade 8 P Cap EUR | 1,84 | 13,34 | 15,79 |
| LU0490786174 | Henderson | Hend. Gart. UK Abs. Ret. R Cap EUR Hdg | 2,40 | 11,86 | 14,38 |
| LU0333227550 | Merrill Lynch | MLIS Marshall Wace Tops Ucits C Cap EUR | 2,57 | 17,30 | 11,43 |
| LU0334387965 | CompAM Fund Sicav | CompAM Active European Credit M Acc EUR | 5,68 | 11,06 | 8,85 |
| LU0462973008 | DNCA Finance | DNCA Invest Miura I EUR | 4,02 | 9,73 | 7,66 |
| IT0004245509 | Soprarno | Soprarno Ritorno Assoluto A | 4,76 | 11,40 | 5,88 |
| IT0004353360 | Soprarno | Soprarno Inflazione +1,5% B | 2,84 | 8,99 | 3,89 |
| LU0178939392 | CompAM Fund Sicav | CompAM Active European Credit B Acc EUR | 4,90 | 8,15 | 3,47 |

| Absolute Return Altri | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ISIN** | **Società** | **Fondo** | **% 1 A** | **% 3 A** | **ETI** |
| LU0912261970 | Helios Sicav | Helium Performance A Cap EUR | 4,43 | 14,77 | 21,67 |
| IT0004765837 | Alpi Fondi | Alpi Hedge | 2,80 | 9,20 | 21,57 |
| LU0490786174 | Henderson | Hend. Gart. UK Abs. Ret. R Cap EUR Hdg | 2,40 | 11,86 | 10,80 |
| LU0333227550 | Merrill Lynch | MLIS Marshall Wace Tops Ucits C Cap EUR | 2,57 | 17,30 | 9,82 |
| LU0496442723 | Pictet | Pictet Total Return Corto Europe Cap P EUR | 5,08 | 15,50 | 6,30 |
| FR0010400762 | Moneta AM | Moneta Long Short A Cap EUR | 9,76 | 16,23 | 6,05 |
| LU0462973008 | DNCA Finance | DNCA Invest Miura I EUR | 4,02 | 9,73 | 4,93 |
| LU0271667684 | Pioneer | Pion. F. Absolute Return Currencies H EUR | 2,58 | 12,12 | 4,33 |
| IT0004245509 | Soprarno | Soprarno Ritorno Assoluto A | 4,76 | 11,40 | 4,32 |
| LU0365478550 | Pioneer | Pion. F. Absolute Return Currencies I EUR | 2,51 | 10,99 | 3,86 |

| Absolute Return Obbligazionari | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ISIN** | **Società** | **Fondo** | **% 1 A** | **% 3 A** | **ETI** |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0334387965 | CompAM Fund Sicav | CompAM Active European Credit M Acc EUR | 5,68 | 11,06 | 11,83 |
| LU0438336421 | BlackRock | BSF Fixed Income Strategies D2 EUR | 2,64 | 5,80 | 7,49 |
| LU0178939392 | CompAM Fund Sicav | CompAM Active European Credit B Acc EUR | 4,90 | 8,15 | 5,65 |
| LU1161526576 | Rothschild | EdR Fund Bond Allocation R-EUR Cap EUR | 3,77 | 11,46 | 5,54 |
| GB00B3D8PZ13 | Threadneedle | TFIF Credit Opportunities I GAcc EUR | 3,23 | 5,83 | 4,01 |
| LU0195952857 | Franklin Templeton | Templeton Global Bond (Euro) I EUR | 1,93 | 4,92 | 2,61 |
| LU0277560420 | Diaman Sicav | Diaman Zenit Dynamic Bond I EUR | 1,09 | 6,49 | 2,47 |
| LU0277562558 | Diaman Sicav | Diaman Zenit Dynamic Bond P Cap EUR(*) | 0,85 | 6,02 | 2,11 |
| GB00B3L0ZS29 | Threadneedle | TFIF Credit Opportunities Cl. 1 EUR | 2,64 | 4,01 | 1,46 |
| LU0587803247 | JP Morgan | JPM Global Strategic Bond C (perf) Acc EUR Hdg | 1,55 | 3,50 | 0,71 |

**Azionari Geografici**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| FR0011558246 | Financiere de L'Echiquier | Fin. Ech. Echiquier Entrepreneurs EUR | 38,13 | 74,68 | 15,03 |
| LU0278092605 | Vontobel | Vontobel US Equity I $ | 15,46 | 68,95 | 10,99 |
| LU0594339896 | Allianz | Allianz European Micro Cap IT EUR | 46,29 | 70,25 | 9,72 |
| LU0035765741 | Vontobel | Vontobel US Equity B $ | 14,47 | 64,63 | 8,95 |
| FR0000989899 | Oddo | Oddo Avenir CR EUR | 28,46 | 61,44 | 8,89 |
| LU0184624863 | AXA | AXA WF Framlington Europe Small Cap I Cap EUR | 20,39 | 56,83 | 6,64 |
| LU0125741180 | AXA | AXA WF Framlington Europe Small Cap A Cap EUR | 19,04 | 51,71 | 4,69 |
| LU0212993595 | AXA | AXA WF Framlington Europe Microcap F Cap EUR | 32,95 | 50,66 | 4,36 |
| FR0000974149 | Oddo | Oddo Avenir Europe CR EUR | 23,07 | 51,46 | 4,26 |
| LU0870553020 | DNCA Finance | DNCA Invest Europe Growth A Cap EUR | 17,23 | 46,59 | 3,05 |

**Azionari Euro**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| FR0000174310 | Lazard Fund Managers | Lazard Objectif Small Caps Euro A EUR(*) | 35,58 | 68,49 | 8,02 |
| IE0003870379 | BNY Mellon | BNY Mellon Small Cap Euroland C EUR | 28,51 | 54,42 | 3,53 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0165100255 | HSBC | HSBC GIF Euroland Eq Smaller Companies Z EUR | 30,30 | 53,23 | 2,93 |
| IE0003867441 | BNY Mellon | BNY Mellon Small Cap Euroland A EUR | 27,24 | 49,86 | 2,47 |
| IE00B3VWMM18 | iShares | iShares MSCI EMU Small Cap UCITS ETF EUR | 27,81 | 48,39 | 2,26 |
| LU0671493277 | UBS ETF | UBS-ETF Msci EMU Small Cap Ucits ETF (EUR) A-dis | 27,75 | 48,24 | 2,25 |
| LU0568606817 | Amundi | Amundi F. Equity Euroland Small Cap IE Cap EUR | 25,83 | 46,78 | 2,17 |
| FR0010168773 | Lyxor | Lyxor MSCI EMU Small Cap UCITS ETF | 27,77 | 45,85 | 1,73 |
| LU0095325956 | AllianceBernstein | AB Eurozone Equity Ptf. AX EUR | 33,46 | 44,81 | 1,26 |
| IE00B02KXL92 | iShares | iShares EURO STOXX Mid UCITS ETF EUR (Dist) | 28,29 | 43,88 | 1,16 |

**Azionari Europe**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| FR0011558246 | Financiere de L'Echiquier | Fin. Ech. Echiquier Entrepreneurs EUR | 38,13 | 74,68 | 12,69 |
| LU0594339896 | Allianz | Allianz European Micro Cap IT EUR | 46,29 | 70,25 | 8,02 |
| LU0184624863 | AXA | AXA WF Framlington Europe Small Cap I Cap EUR | 20,39 | 56,83 | 4,75 |
| IE00B4ZJ4188 | Comgest | Comgest Growth Greater Europe Opp. EUR | 23,82 | 54,26 | 3,07 |
| FR0000974149 | Oddo | Oddo Avenir Europe CR EUR | 23,07 | 51,46 | 2,64 |
| LU0212993595 | AXA | AXA WF Framlington Europe Microcap F Cap EUR | 32,95 | 50,66 | 2,61 |
| LU0210075874 | JP Morgan | JPM Europe Dynamic Small Cap D (perf) Acc EUR | 19,47 | 50,41 | 2,13 |
| LU0046217351 | Henderson | Henderson Hor. Pan Eur. Smaller Co. A2 Cap EUR | 35,41 | 51,06 | 1,80 |
| LU0201078713 | Henderson | Hend. Gart. Pan European Smaller Co. R Cap EUR | 32,55 | 51,36 | 1,74 |
| LU0117859560 | JP Morgan | JPM Europe Small Cap D Acc EUR | 22,39 | 46,62 | 1,11 |

**Azionari Giappone**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0011890265 | Henderson | Henderson Hor. Japanese Smaller Co. A2 Cap $ | 19,41 | 80,15 | 8,89 |
| GB0030939226 | M&G | M&G Japan Smaller Companies C EUR | 28,00 | 74,31 | 4,62 |
| GB0030939119 | M&G | M&G Japan Smaller Companies A EUR | 27,04 | 70,44 | 3,87 |
| LU0194438841 | Parvest Sicav | Parvest Eq Japan Small Cap ClasH EUR | 34,20 | 62,23 | 2,43 |
| LU0011889929 | Henderson | Henderson Hor. Japanese Equity A2 Cap $ | 20,44 | 53,54 | 1,13 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0255979238 | Pictet | Pictet-Japanese Equity Opportunities-I EUR | 21,24 | 49,56 | 0,75 |
| IE0031069721 | AXA | AXA ROS. Japan Small Cap Alpha B EUR | 17,31 | 48,02 | 0,72 |
| LU0252965594 | BlackRock | BGF Japan Small & MidCap Opportunities D2 EUR | 13,73 | 47,49 | 0,65 |
| LU0607515102 | Invesco | Invesco Japanese Value Equity Dis A $ | 14,89 | 47,37 | 0,64 |
| IE0033163407 | Russell Investment | Russell Inv. Japan Eq. E Cap EUR | 16,45 | 45,96 | 0,37 |

**Azionari Internazionali**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0552385535 | Morgan Stanley | MSIF Global Opportunity Z EUR | 26,48 | 87,47 | 11,20 |
| LU0552385451 | Morgan Stanley | MSIF Global Opportunity C EUR | 24,32 | 77,88 | 8,83 |
| LU0360482987 | Morgan Stanley | MSIF Global Brands Z EUR | 10,62 | 53,64 | 6,67 |
| LU0119620416 | Morgan Stanley | MSIF Global Brands A EUR | 9,79 | 50,16 | 5,44 |
| LU0176160306 | Morgan Stanley | MSIF Global Brands C EUR | 8,91 | 46,61 | 4,23 |
| LU0236212311 | Goldman Sachs | GS Global Core Equity Ptf I Close Cap $ | 16,76 | 54,87 | 4,00 |
| LU0552385709 | Morgan Stanley | MSIF Global Opportunity BH EUR | 25,54 | 45,27 | 3,14 |
| FR0007075494 | Lyxor | Lyxor DJ Global Titans 50 UCITS ETF EUR | 12,09 | 42,05 | 1,94 |
| LU0955010953 | Morgan Stanley | MSIF Global Quality B EUR | 8,01 | 38,17 | 1,64 |
| LU0579999342 | BlackRock | BGF Global Equity Income E5G Dis $ | 7,85 | 32,64 | 0,06 |

**Azionari Paese**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| FR0000989899 | Oddo | Oddo Avenir CR EUR | 28,46 | 61,44 | 10,72 |
| LU0351546048 | Nordea | Nordea Nordic Equity Small Cap BI EUR | 30,12 | 62,30 | 8,34 |
| LU0278528822 | Nordea | Nordea Nordic Equity Small Cap E EUR | 28,33 | 55,72 | 6,16 |
| LU0108803940 | Credit Suisse | CS (Lux) Small&Mid Cap Germany Equity IB Acc EUR | 29,13 | 45,47 | 2,80 |
| FR0011758085 | Lyxor | Lyxor FTSE Italia Mid Cap PIR (DR) UCITS ETF | 35,88 | 51,06 | 2,62 |
| IT0001470183 | Eurizon Capital | Eurizon Azioni PMI Italia | 34,44 | 50,36 | 2,55 |
| IE00BYZZPY67 | Atlante Funds Plc | Atlante Target Italy X EUR(*) | 39,64 | 42,83 | 1,09 |
| DE0008490962 | Deutsche Bank | DWS Deutschland EUR | 31,35 | 41,73 | 1,06 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| IE00B1V6R242 | Atlante Funds Plc | Atlante Target Italy A EUR | 39,23 | 41,79 | 0,99 |
| LU0922334643 | Fidelity | Fidelity Nordic A Cap EUR | 38,59 | 39,55 | 0,98 |

| Azionari USA | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ISIN** | **Società** | **Fondo** | **% 1 A** | **% 3 A** | **ETI** |
| LU0278092605 | Vontobel | Vontobel US Equity I $ | 15,46 | 68,95 | 11,13 |
| LU0232524818 | AllianceBernstein | AB American Growth Ptf. I EUR | 16,69 | 72,59 | 9,78 |
| LU0035765741 | Vontobel | Vontobel US Equity B $ | 14,47 | 64,63 | 9,07 |
| LU0232524495 | AllianceBernstein | AB American Growth Ptf. A EUR | 15,76 | 68,54 | 8,34 |
| LU0006040116 | Interfund Sicav | Interfund Equity USA Advantage EUR | 13,50 | 67,57 | 7,79 |
| LU0139055924 | Fideuram | FF Equity USA Advantage EUR | 13,44 | 69,42 | 7,76 |
| LU0079474960 | AllianceBernstein | AB American Growth Ptf. A $ | 16,01 | 68,35 | 7,65 |
| LU0360484769 | Morgan Stanley | MSIF US Advantage ZH EUR | 17,32 | 41,53 | 2,01 |
| LU0368557038 | Vontobel | Vontobel US Equity HI Hedged EUR | 16,14 | 37,97 | 1,27 |
| LU0266117927 | Morgan Stanley | MSIF US Advantage AH EUR | 16,39 | 38,16 | 0,95 |

| Azionari Settoriali | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ISIN** | **Società** | **Fondo** | **% 1 A** | **% 3 A** | **ETI** |
| LU0346389348 | Fidelity | Fidelity Global Technology Y EUR | 29,34 | 97,44 | 9,90 |
| LU1046421795 | Fidelity | Fidelity Global Technology A Cap $ | 29,33 | 93,80 | 8,59 |
| LU0115773425 | Fidelity | Fidelity Global Technology E Cap EUR | 27,31 | 88,67 | 7,50 |
| LU0366762994 | Franklin Templeton | Franklin Technology I EUR | 30,46 | 90,30 | 7,17 |
| US73935A1043 | PowerShares | PowerShares QQQ | 24,37 | 81,35 | 6,60 |
| IE00B3VSSL01 | Source | Source Technology S&P US Select Sector UCITS EUR | 22,91 | 77,59 | 6,58 |
| IE0032077012 | PowerShares | PowerShares EQQQ Nasdaq-100 Ucits ETF EUR | 23,65 | 80,05 | 6,44 |
| FR0010892216 | AMUNDI ETF | Amundi Etf Nasdaq-100 Ucits ETF - EUR | 23,75 | 80,11 | 6,44 |
| IE00B53SZB19 | iShares | iShares NASDAQ 100 UCITS ETF USD (Acc) EUR | 23,59 | 79,93 | 6,40 |
| FR0007063177 | Lyxor | Lyxor NASDAQ-100 UCITS ETF | 23,70 | 79,81 | 6,35 |

| Azionari Settoriali Altri | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ISIN** | **Società** | **Fondo** | **% 1 A** | **% 3 A** | **ETI** |
| LU0052864419 | Invesco | Invesco Global Leisure A $ | 23,17 | 72,63 | 4,65 |
| US92204A1088 | Vanguard | Vanguard Consumer Discretionary ETF | 10,78 | 61,79 | 4,24 |
| LU0115139569 | Invesco | Invesco Global Leisure E EUR | 21,75 | 68,77 | 3,94 |
| FR0010344978 | Lyxor | Lyxor STOXX Europe 600 Pers.&House Goods UCITS ETF | 15,52 | 51,36 | 2,60 |
| FR0010407197 | Lyxor | Lyxor PRIVEX UCITS ETF | 29,89 | 56,53 | 2,34 |
| LU0346388613 | Fidelity | Fidelity Global Consumer Industries Y EUR | 10,81 | 48,82 | 1,50 |
| LU0187079347 | Rg Capital Growth Sicav | Robeco Global Consumer Trends Eq. D EUR | 17,53 | 50,74 | 1,31 |
| LU0384405949 | Vontobel | Vontobel Clean Technology I EUR | 17,49 | 49,90 | 1,19 |
| LU0533032008 | Lyxor | Lyxor MSCI World Cons. Discr. TR UCITS ETF EUR | 12,49 | 47,14 | 0,84 |
| LU0882574139 | Fidelity | Fidelity Global Consumer Industries A Cap $ | 10,71 | 46,04 | 0,75 |

| Azionari Settoriali Energy | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ISIN** | **Società** | **Fondo** | **% 1 A** | **% 3 A** | **ETI** |
| LU0252964944 | BlackRock | BGF New Energy D2 EUR | 16,53 | 30,52 | 6,95 |
| LU0171290074 | BlackRock | BGF New Energy E2 EUR | 15,15 | 25,84 | 5,90 |
| LU0237015457 | Deutsche Bank | Deutsche I.I New Resources NC EUR | 7,51 | 20,25 | 5,70 |
| LU0147411861 | BlackRock | BGF New Energy C2 $ | 15,14 | 23,43 | 4,97 |
| LU0278090906 | Vontobel | Vontobel New Power I EUR | 14,97 | 22,37 | 4,40 |
| FR0010524777 | Lyxor | Lyxor New Energy UCITS ETF | 22,85 | 27,54 | 4,18 |
| LU0175571735 | Julius Baer | Multipartner SICAV RobecoSAM Smart Energy B EUR | 19,54 | 25,07 | 4,03 |
| LU0138259550 | Vontobel | Vontobel New Power C EUR | 13,31 | 17,12 | 3,62 |
| LU0312383663 | Pictet | Pictet-Clean Energy-I EUR | 17,27 | 16,41 | 2,51 |
| LU0280435461 | Pictet | Pictet-Clean Energy-R EUR | 15,54 | 11,30 | 2,06 |

| Azionari Settoriali Finanziari | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ISIN** | **Società** | **Fondo** | **% 1** | **% 3** | **ETI** |

| | | | A | A | |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0106831901 | BlackRock | BGF World Financials A2 $ | 43,22 | 41,94 | 0,59 |
| LU0171304719 | BlackRock | BGF World Financials A2 EUR | 42,07 | 41,34 | 0,56 |
| IE00B42Q4896 | Source | Source Financials S&P US Select Sector UCITS EUR | 28,95 | 67,33 | 0,00 |
| LU0346388704 | Fidelity | Fidelity Global Financial Services Y EUR | 22,33 | 50,19 | 0,00 |
| LU0332192458 | NN Sicav | NN (L) Banking & Insurance X EUR | 27,76 | 46,05 | 0,00 |
| DE000A0H08G5 | iShares | iShares STOXX Europe 600 Fin.Serv. UCITS ETF (DE) | 28,68 | 47,69 | 0,00 |
| FR0010345363 | Lyxor | Lyxor STOXX Europe 600 Fin. Services UCITS ETF | 28,61 | 47,53 | 0,00 |
| LU0121172307 | NN Sicav | NN (L) Banking & Insurance X $ | 28,22 | 45,90 | 0,00 |
| DE0008471061 | Allianz | Allianz Adiverba A EUR | 30,82 | 45,95 | 0,00 |
| FR0010791152 | AMUNDI ETF | Amundi Etf Msci World Financials Ucits ETF - EUR | 29,59 | 43,77 | 0,00 |

| Azionari Settoriali Industrials | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ISIN** | **Società** | **Fondo** | **% 1 A** | **% 3 A** | **ETI** |
| IE00B3YC1100 | Source | Source Industrials S&P US Select Sector UCITS EUR | 14,55 | 57,32 | 7,04 |
| LU0533033402 | Lyxor | Lyxor MSCI World Industrials TR UCITS ETF EUR | 15,91 | 45,30 | 4,71 |
| IE00BKWQ0J47 | State Street | SPDR MSCI Europe Industrials UCITS ETF | 24,80 | 37,63 | 3,01 |
| FR0010688218 | AMUNDI ETF | Amundi Etf Msci Europe Industrials Ucits ETF | 24,78 | 37,27 | 2,89 |
| IE00B27YCF74 | iShares | iShares Global Timb&For UCITS ETF USD (Dist) EUR | 29,58 | 47,53 | 2,86 |
| FR0010344887 | Lyxor | Lyxor STOXX Europe 600 Ind.Goods & Serv. UCITS ETF | 25,55 | 37,22 | 2,72 |
| LU0292106084 | Deutsche Bank | db x-trackers Stoxx600 Ind.Goods Ucits ETF | 25,34 | 36,69 | 2,64 |
| IE00B3XM3R14 | Source | Source Materials S&P US Select Sector UCITS EUR | 11,84 | 36,90 | 2,35 |
| LU0340558823 | Pictet | Pictet-Timber-I EUR | 20,59 | 37,57 | 2,22 |
| LU0242142817 | NN Sicav | NN (L) Industrials I EUR | 15,80 | 32,40 | 1,93 |

| Azionari Settoriali Real Estate | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ISIN** | **Società** | **Fondo** | **% 1 A** | **% 3 A** | **ETI** |
| FR0000989915 | Oddo | Oddo Immobilier CR EUR | 4,53 | 39,48 | 2,29 |
| IE00B0M63284 | iShares | iShares Europ Property Yield UCITS ETF EUR (Dist) | 5,50 | 37,50 | 1,88 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0088927925 | Henderson | Henderson Hor. Pan Eur. Property Eqs A2 Cap EUR | 4,88 | 35,44 | 1,79 |
| GB00B2Q7GF54 | M&G | M&G Global Real Estate Securities C Cap EUR | 0,00 | 31,35 | 1,28 |
| LU0587863142 | Kempen | Kempen Gl. Property Fundamental Index I Cap EUR | -1,49 | 33,53 | 1,22 |
| LU0191250173 | NN Sicav | NN (L) European Real Estate I EUR | 4,09 | 31,94 | 1,12 |
| LU0705260262 | Nordea | Nordea Global Real Estate E EUR | -1,55 | 30,71 | 0,92 |
| LU0489337690 | Deutsche Bank | db x-trackers FTSE/Epra Dev.Europe Ucits ETF (DR) | 4,14 | 27,62 | 0,47 |
| IE00B4RKC488 | Russell Investment | Russell Inv. Gl. Listed Infrastructure C EUR | 2,49 | 27,43 | 0,40 |
| FR0010791160 | AMUNDI ETF | Amundi Etf FTSE Epra Europe REIT Ucits ETF | 4,15 | 27,12 | 0,39 |

**Azionari Settoriali Tech. & Comm.**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0346389348 | Fidelity | Fidelity Global Technology Y EUR | 29,34 | 97,44 | 7,43 |
| LU1046421795 | Fidelity | Fidelity Global Technology A Cap $ | 29,33 | 93,80 | 6,25 |
| LU0444971666 | Threadneedle | TLux Global Technology AU $ | 33,77 | 95,67 | 5,80 |
| LU0115773425 | Fidelity | Fidelity Global Technology E Cap EUR | 27,31 | 88,67 | 5,15 |
| IE00B4468526 | Polar Capital | Polar Global Technology R Inc EUR | 34,30 | 94,03 | 5,13 |
| LU0366762994 | Franklin Templeton | Franklin Technology I EUR | 30,46 | 90,30 | 5,03 |
| US73935A1043 | PowerShares | PowerShares QQQ | 24,37 | 81,35 | 3,97 |
| LU0260870158 | Franklin Templeton | Franklin Technology A EUR | 29,34 | 85,31 | 3,80 |
| FR0010892216 | AMUNDI ETF | Amundi Etf Nasdaq-100 Ucits ETF - EUR | 23,75 | 80,11 | 3,75 |
| IE0032077012 | PowerShares | PowerShares EQQQ Nasdaq-100 Ucits ETF EUR | 23,65 | 80,05 | 3,75 |

**Bilanciati**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0583242994 | MFS | MFS Meridian Prudent Wealth A1 EUR | 2,76 | 34,10 | 8,42 |
| IT0004550882 | Alkimis | Alkimis Capital Ucits Accumulazione Cap | 2,40 | 11,50 | 3,39 |
| LU0381698660 | Generali | VoBa Responsible Flex RX EUR | 9,70 | 16,55 | 3,10 |
| LU0079555370 | JP Morgan | JPM Global Balanced C Acc EUR | 5,38 | 15,39 | 2,69 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| IT0000386166 | Mediolanum | Mediolanum Flessibile Strategico L Dis | 3,11 | 12,69 | 2,52 |
| GB00B1VMD022 | M&G | M&G Optimal Income CH EUR | 6,29 | 10,92 | 2,43 |
| LU0346933400 | AZ Fund | AZ F.1 Asset Power A-AZ FUND EUR | 6,18 | 14,77 | 2,30 |
| IT0001248324 | Arca | Arca Obbligazioni Europa | 3,10 | 13,25 | 1,98 |
| IT0004301096 | Anima | Anima Forza 3 Y | 3,61 | 12,41 | 1,74 |
| IT0003245393 | Nextam Partners | Nextam Partners Obbligazionario Misto | 2,64 | 10,62 | 1,73 |

**Bilanciati Azionari**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| IT0004764392 | Symphonia | Symphonia Asia Flessibile | 15,93 | 31,80 | 2,07 |
| LU0329592538 | BlackRock | BGF Global Allocation D2 $ | 8,25 | 31,21 | 2,01 |
| IT0004301138 | Anima | Anima Forza 5 Y | 11,49 | 28,13 | 1,84 |
| LU0607513404 | Invesco | Invesco Global Equity Income C Cap $ | 14,59 | 31,84 | 1,82 |
| LU0345768153 | Investec | IGSF Global Strategic Managed A Cap $ | 7,86 | 28,80 | 1,56 |
| LU0251131362 | Fidelity | Fidelity Target 2030 (Euro) A Cap EUR | 9,41 | 28,34 | 1,42 |
| LU0575777627 | Pioneer | CoRe Series CoRe Dividend E Dis EUR | 8,59 | 26,08 | 1,18 |
| IT0003242382 | UBI | UBI Pramerica Portafoglio Aggressivo | 12,86 | 24,72 | 1,00 |
| IT0004350812 | Anima | Anima Capitale Piu' 70 A EUR | 9,24 | 23,45 | 1,00 |
| LU0818661984 | BG | BG Select. Oddo AM Expertise Europe CX Cap EUR | 18,81 | 21,53 | 0,56 |

**Bilanciati Misti**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0706093803 | Morgan Stanley | MSIF Global Balanced Risk Control FoF Z EUR | 8,05 | 23,87 | 5,02 |
| IT0004550882 | Alkimis | Alkimis Capital Ucits Accumulazione Cap | 2,40 | 11,50 | 3,43 |
| LU0381698660 | Generali | VoBa Responsible Flex RX EUR | 9,70 | 16,55 | 3,11 |
| LU0694238501 | Morgan Stanley | MSIF Global Balanced Risk Control FoF A EUR | 6,72 | 19,25 | 3,03 |
| LU0079555370 | JP Morgan | JPM Global Balanced C Acc EUR | 5,38 | 15,39 | 2,70 |
| LU0346933400 | AZ Fund | AZ F.1 Asset Power A-AZ FUND EUR | 6,18 | 14,77 | 2,31 |
| IT0001248324 | Arca | Arca Obbligazioni Europa | 3,10 | 13,25 | 2,00 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| IT0003245393 | Nextam Partners | Nextam Partners Obbligazionario Misto | 2,64 | 10,62 | 1,75 |
| LU0284394151 | DNCA Finance | DNCA Invest Eurose I EUR | 9,10 | 12,28 | 1,34 |
| IE00B2B36V48 | Janus | Janus Balanced I EUR Hdg | 9,02 | 10,72 | 1,18 |

**Bilanciati Obbligazionari**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| IT0000386166 | Mediolanum | Mediolanum Flessibile Strategico L Dis | 3,11 | 12,69 | 2,57 |
| GB00B1VMD022 | M&G | M&G Optimal Income CH EUR | 6,29 | 10,92 | 2,50 |
| LU0243957668 | Invesco | Invesco Pan European High Income C Cap. EUR | 8,76 | 16,04 | 2,50 |
| IT0004301096 | Anima | Anima Forza 3 Y | 3,61 | 12,41 | 1,77 |
| IT0000380706 | Anima | Anima Visconteo A EUR | 7,06 | 13,97 | 1,65 |
| IE00BG800W59 | Pimco | PIMCO Strategic Income I Cap EUR Hdg | 8,41 | 12,29 | 1,46 |
| GB00B1VMCY93 | M&G | M&G Optimal Income AH EUR | 5,85 | 9,50 | 1,38 |
| LU0243957742 | Invesco | Invesco Pan European High Income E Cap. EUR | 7,68 | 12,47 | 1,28 |
| LU0782316961 | JP Morgan | JPM Global Income C Cap EUR(*) | 5,98 | 11,55 | 1,22 |
| LU0987487336 | Fidelity | Fidelity Global Multi Asset Income A Cap EUR Hdg | 4,82 | 10,74 | 1,19 |

**Obbligazionari Altri**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0151325312 | Candriam | Candriam Bonds Credit Opp. I EUR | 2,21 | 9,42 | 25,33 |
| LU0151324422 | Candriam | Candriam Bonds Credit Opp. C EUR | 1,70 | 7,70 | 16,09 |
| LU0517222484 | Petercam | DPAM L Bonds EUR HY Short Term F Cap EUR | 2,81 | 9,28 | 15,97 |
| LU1046236037 | Schroders | SISF Strategic Credit A Dis EUR Hdg | 4,48 | 9,18 | 13,85 |
| IE00B8N0MW85 | Pimco | PIMCO Income E Dis EUR Hdg | 5,26 | 11,03 | 11,00 |
| IE00BHLSJ159 | Muzinich | MUZ Global Tactical Credit A Cap EUR Hdg | 0,76 | 5,92 | 4,14 |
| LU0096355309 | Threadneedle | TLux European Strategic Bond IE EUR | 1,28 | 5,35 | 4,08 |
| LU0858081929 | Morgan Stanley | MSIF Global Mortgage Securities BH EUR | 3,40 | 4,79 | 3,41 |
| LU0236146428 | Deutsche Bank | Deutsche I.I Short Duration Credit FC EUR | 0,66 | 3,97 | 2,80 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| IE00BJTCNZ54 | Pimco | PIMCO Low Dur. Gl. Inv.Grade Credit I Cap EUR Hdg | 1,24 | 4,64 | 2,58 |

| Obbligazionari Altre Valute | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ISIN** | **Società** | **Fondo** | **% 1 A** | **% 3 A** | **ETI** |
| LU0826451360 | Deutsche Bank | Deutsche I.II China High Income Bonds LC USD | 5,57 | 43,95 | 10,54 |
| LU0764816798 | BlackRock | BGF Renminbi Bond E2 Cap EUR | 1,11 | 25,94 | 4,36 |
| LU0616856422 | Deutsche Bank | Deutsche I.I China Bonds LC Cap $ | 1,99 | 26,61 | 3,56 |
| LU0616855887 | Deutsche Bank | Deutsche I.I China Bonds NC Cap EUR | 0,73 | 24,21 | 3,39 |
| LU0740036131 | Fidelity | Fidelity China RMB Bond A Cap EUR | -1,82 | 22,25 | 3,36 |
| LU0708054134 | HSBC | HSBC GIF RMB Fixed Income A EUR | -0,33 | 20,66 | 2,71 |
| LU0794789031 | Invesco | Invesco Renminbi Fixed Income R Cap $ | 2,39 | 19,24 | 1,99 |
| LU0665630819 | Allianz | Allianz China Strategic Bond A Dis $ | 0,64 | 20,38 | 1,97 |
| LU0804222965 | AZ Fund | AZ F.1 Renminbi Opportun. A-AZ FUND Cap EUR | -2,65 | 12,86 | 0,55 |
| LU0337316391 | SEB | SEB Danish Mortgage Bond C EUR | 0,22 | 5,80 | 0,00 |

| Obbligazionari Asia Pacific - Convertibili | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ISIN** | **Società** | **Fondo** | **% 1 A** | **% 3 A** | **ETI** |
| LU0513837459 | Aberdeen | Aberd. Gl. II Asia Pacific Multi Asset A2 $ | 6,04 | 24,98 | 0,94 |
| LU0102025151 | Parvest Sicav | Parvest Conv Bond Asia I $ | 4,12 | 22,69 | 0,76 |
| LU0352097355 | Schroders | SISF Asian Conv. Bond EUR Hedg. I Cap. EUR | 5,86 | 10,80 | 0,00 |
| LU0394780646 | Lombard Odier | LO Funds Convertible Bond Asia R EUR | 1,39 | -1,54 | 0,00 |
| LU0513837707 | Aberdeen | Aberd. Gl. II Asia Pacific Multi Asset A2 EUR | 6,34 | 1,30 | 0,00 |
| LU0351441372 | Schroders | SISF Asian Conv. Bond B Cap. $ | 3,05 | 27,28 | 0,00 |
| LU0394779044 | Lombard Odier | LO Funds Convertible Bond Asia R $ | 0,80 | 20,88 | 0,00 |
| LU0107087610 | Parvest Sicav | Parvest Conv Bond Asia N EUR | 2,30 | 17,75 | 0,00 |
| LU0095613583 | Parvest Sicav | Parvest Conv Bond Asia Clas $ | 3,29 | 19,76 | 0,00 |

| Obbligazionari Euro - Altri | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ISIN** | **Società** | **Fondo** | **% 1** | **% 3** | **ETI** |

| | | | A | A | |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0517222484 | Petercam | DPAM L Bonds EUR HY Short Term F Cap EUR | 2,81 | 9,28 | 16,70 |
| LU1046236037 | Schroders | SISF Strategic Credit A Dis EUR Hdg | 4,48 | 9,18 | 14,49 |
| IE00B8N0MW85 | Pimco | PIMCO Income E Dis EUR Hdg | 5,26 | 11,03 | 11,40 |
| IE00BCRY5Q93 | ACPI | Rubrics Global Credit UCITS Fund E EUR | 3,46 | 8,90 | 6,28 |
| LU0096355309 | Threadneedle | TLux European Strategic Bond IE EUR | 1,28 | 5,35 | 4,54 |
| IE00BHLSJ159 | Muzinich | MUZ Global Tactical Credit A Cap EUR Hdg | 0,76 | 5,92 | 4,52 |
| LU0858081929 | Morgan Stanley | MSIF Global Mortgage Securities BH EUR | 3,40 | 4,79 | 3,89 |
| LU0329592371 | BlackRock | BGF Euro Short Duration Bond D2 EUR | 0,92 | 3,05 | 3,70 |
| LU0236146428 | Deutsche Bank | Deutsche I.I Short Duration Credit FC EUR | 0,66 | 3,97 | 3,42 |
| IE00BJTCNZ54 | Pimco | PIMCO Low Dur. Gl. Inv.Grade Credit I Cap EUR Hdg | 1,24 | 4,64 | 2,96 |

**Obbligazionari Europe - Convertibili**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| IE00BNH72088 | State Street | SPDR Thomson Reuters Gl.Convertible Bond UCITS EUR(*) | 8,69 | 27,92 | 3,50 |
| LU0265291665 | Parvest Sicav | Parvest Conv Bd Europe Small Cap Clas EUR | 8,44 | 16,20 | 2,62 |
| LU0265292556 | Parvest Sicav | Parvest Conv Bd Europe Small Cap N EUR | 6,70 | 12,97 | 1,48 |
| LU0706716544 | Allianz | Allianz Convertible Bond IT Cap EUR | 6,52 | 12,52 | 1,18 |
| LU0108066076 | UBS | UBS Lux Bond Fund Convert Europe (EUR) P Acc EUR | 10,96 | 13,04 | 1,09 |
| LU0280065359 | RAM | RAM (Lux) Tactical Convertibles Europe E EUR | 6,96 | 10,57 | 0,88 |
| IT0003078380 | Sella | Nordfondo Obbligazioni Convertibili A | 5,28 | 8,18 | 0,00 |
| LU0418546858 | Oyster | Oyster Global Convertibles C EUR | 4,57 | 3,50 | 0,00 |
| LU0273642768 | RWC AM | RWC Global Convertibles A Cap EUR | 5,14 | 5,43 | 0,00 |
| LU0352097868 | Schroders | SISF Global Conv. Bond EUR Hedg. B Cap. EUR | 6,39 | 6,93 | 0,00 |

**Obbligazionari Internazionali**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| IE00B567SW70 | GAM Fund Management | GAM Star Credit Opportunities (EUR) Ord EUR | 14,39 | 22,14 | 7,07 |
| IE00B81TMV64 | Algebris | Algebris Financial Credit I Cap EUR | 12,35 | 21,10 | 6,95 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0972033939 | BG | BG Invesco Financial Credit Bond FX Cap EUR | 11,16 | 15,85 | 4,48 |
| LU0251252234 | UBS | UBS Lux Inst.F. Global Convertible Bond AA EUR | 11,74 | 15,92 | 2,00 |
| LU0358423738 | UBS | UBS Lux Bond Sicav Convert Global EUR Q Cap EUR | 11,62 | 14,92 | 1,57 |
| LU0972033772 | BG | BG Invesco Financial Credit Bond DIX Cap EUR | 9,93 | 12,33 | 1,38 |
| LU0352098080 | Schroders | SISF Global Conv. Bond EUR Hedg. I Cap. EUR | 8,59 | 13,83 | 1,19 |
| LU0324197390 | Credit Suisse | CS (Lux) Global Convertible IG Bond EBH Acc EUR | 8,80 | 11,70 | 0,59 |
| LU0203937692 | UBS | UBS Lux Bond Sicav Convert Global EUR Hd P Cap EUR | 10,65 | 11,90 | 0,57 |
| FR0010752543 | Lazard Fund Managers | Lazard Objectif Credit Fi R EUR(*) | 8,92 | 10,56 | 0,22 |

**Obbligazionari Internazionali - Inflation**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| IE00BHZKQ946 | Pimco | PIMCO Global Low Dur. Real Return I Cap $ | -0,33 | 19,71 | 3,17 |
| LU0180781634 | Schroders | SISF Global Infl.Linked Bond I Cap. EUR | -0,15 | 11,46 | 2,87 |
| FR0010696583 | Groupama | Groupama Index Inflation Monde M Cap EUR | -0,57 | 10,19 | 2,27 |
| IE0033666466 | Pimco | PIMCO Global Real Return I Cap EUR Hdg | 0,11 | 7,79 | 1,21 |
| LU0448666502 | BlackRock | BGF Global Inflation Linked Bond D2 EUR Hdg | -0,93 | 7,32 | 1,04 |
| IE00B11XZ541 | Pimco | PIMCO Global Real Return E Cap EUR Hdg | -0,77 | 5,02 | 0,18 |
| AT0000622022 | Raiffeisen | Raiffeisen Obbligazionario Infl. Linked R Cap EUR | 0,10 | 0,34 | 0,00 |
| LU0396354291 | UBS | UBS Lux Bond Sicav Inflation Linked P Acc EUR | -0,22 | -0,86 | 0,00 |
| LU0227145629 | AXA | AXA WF Global Inflation Bonds I Cap EUR | -1,60 | 9,04 | 0,00 |
| LU0290357929 | Deutsche Bank | db x-tr. II Gl.Inf.Linked Bond UCITS ETF (DR) 1C | -1,35 | 9,12 | 0,00 |

**Obbligazionari USD**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0931218647 | AXA | AXA FIIS Europe Short Dur. High Yield E $ Hdg | 1,48 | 30,46 | 1,68 |
| LU0229391817 | Pioneer | Pion. F. US Dollar Aggregate Bond I Cap EUR | -0,63 | 30,00 | 1,30 |
| LU0330607853 | Pioneer | Pion. F. US Dollar Aggregate Bond H Cap EUR | -0,89 | 28,84 | 0,98 |
| LU0858081689 | Morgan Stanley | MSIF Global Mortgage Securities B EUR | 2,06 | 28,40 | 0,98 |
| IE0009725304 | Pimco | PIMCO Total Return Bond I Cap EUR Unhdg | -0,94 | 28,86 | 0,98 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| IE00BFNXVV87 | Muzinich | MUZ Em. Mkt Short Dur. A Cap $ Hdg | 0,68 | 26,91 | 0,64 |
| LU0568617343 | Amundi | Amundi F. Bond US Opp. Core Plus AE Cap EUR | -1,92 | 27,32 | 0,62 |
| LU0234571056 | Goldman Sachs | GS US Mort. Backed Securities Ptf Base Cap $ | -2,59 | 26,04 | 0,33 |
| FR0011269109 | Carmignac | Carmignac Securite' A $ Acc Hdg | -1,03 | 26,08 | 0,31 |
| LU0078276010 | Planetarium Fund Sicav | Planet. Dollar Bonds A Cap $ | -0,13 | 26,07 | 0,30 |

**Obbligazionari Corporate**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0134346039 | Schroders | SISF EURO Corporate Bond I Cap. EUR | 4,02 | 16,23 | 9,04 |
| LU0970532437 | La Francaise | LFAM Multistrategies Obligataire I Cap EUR | 4,68 | 14,84 | 8,83 |
| LU0368266499 | BlackRock | BGF Euro Corporate Bond D2 EUR | 1,50 | 10,72 | 4,03 |
| LU0131211921 | Parvest Sicav | Parvest Bd Euro Corporate X EUR | 0,91 | 10,65 | 3,31 |
| LU0733673288 | Nordea | Nordea European Cross Credit BP EUR | 3,24 | 9,39 | 3,24 |
| IT0004300999 | Anima | Anima Fix Imprese Y | 3,55 | 9,15 | 2,47 |
| LU0165125831 | HSBC | HSBC GIF Euro Credit Bond I EUR | 1,07 | 8,55 | 1,91 |
| LU0112241566 | Deka | Deka-CorporateBond Euro CF Dis EUR | 1,45 | 7,83 | 1,63 |
| LU0012092481 | Ersel | Globersel Corporate Bond EUR | 1,13 | 7,70 | 1,58 |
| IE00BSKRK281 | iShares | iShares EURCorp Bond BBB-BB UCITS ETF EUR (Dist)(*) | 1,97 | 7,78 | 1,48 |

**Obbligazionari Euro - Corporate**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0134346039 | Schroders | SISF EURO Corporate Bond I Cap. EUR | 4,02 | 16,23 | 8,96 |
| LU0368266499 | BlackRock | BGF Euro Corporate Bond D2 EUR | 1,50 | 10,72 | 3,96 |
| LU0113257934 | Schroders | SISF EURO Corporate Bond B Cap. EUR | 2,48 | 11,18 | 3,51 |
| LU0131211921 | Parvest Sicav | Parvest Bd Euro Corporate X EUR | 0,91 | 10,65 | 3,25 |
| LU0733673288 | Nordea | Nordea European Cross Credit BP EUR | 3,24 | 9,39 | 3,16 |
| IT0004300999 | Anima | Anima Fix Imprese Y | 3,55 | 9,15 | 2,40 |
| LU0165125831 | HSBC | HSBC GIF Euro Credit Bond I EUR | 1,07 | 8,55 | 1,85 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0112241566 | Deka | Deka-CorporateBond Euro CF Dis EUR | 1,45 | 7,83 | 1,57 |
| LU0012092481 | Ersel | Globersel Corporate Bond EUR | 1,13 | 7,70 | 1,51 |
| IE00BSKRK281 | iShares | iShares EURCorp Bond BBB-BB UCITS ETF EUR (Dist)(*) | 1,97 | 7,78 | 1,42 |

**Obbligazionari Europe - Corporate**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0290359032 | Deutsche Bank | db x-trackers II Itraxx Crossover Ucits ETF | 7,45 | 10,53 | 1,57 |
| LU0290358653 | Deutsche Bank | db x-trackers II Itraxx Europe Ucits ETF | 1,43 | 2,14 | 0,00 |

**Obbligazionari Internazionali - Corporate**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0432616497 | Invesco | Invesco Gl. Investment Grade Corp. Bond E Acc EUR | 0,23 | 37,35 | 3,78 |
| IE00B3K7XK29 | Pimco | PIMCO Global Invest. Grade Credit E Cap $ | 0,37 | 32,80 | 2,69 |
| LU0469576283 | JP Morgan | JPM Flexible Credit Fund A Cap $ | 2,68 | 30,76 | 2,01 |
| LU0882574568 | Fidelity | Fidelity Global Income AM (G) Inc $ | 1,97 | 23,66 | 0,82 |
| IE0033758917 | Muzinich | MUZ EnhancedYield ST A EUR | 2,65 | 5,40 | 0,00 |
| LU0970532437 | La Francaise | LFAM Multistrategies Obligataire I Cap EUR | 4,68 | 14,84 | 0,00 |
| LU0439683276 | Credit Suisse | CS (Lux) Premium Credit Core Bond EB Acc EUR | 0,77 | 7,86 | 0,00 |
| LU0475887740 | Nordea | Nordea US Corporate Bond HBI EUR | 0,00 | 5,09 | 0,00 |
| IE00B7J7TB45 | iShares | iShares Global Corp Bond UCITS ETF USD (Dist) EUR | -1,20 | 23,35 | 0,00 |
| LU0798462528 | Lombard Odier | LO Funds Global BBB-BB Fundamental PA EUR Unh | 0,60 | 14,68 | 0,00 |

**Obbligazionari Emerging Markets**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0330608232 | Pioneer | Pion. F. Emerging Markets Bond H EUR | 4,64 | 35,01 | 9,29 |
| IT0001318739 | Pioneer | Pioneer Obb.Paesi Emergenti Dis A EUR | 4,60 | 19,15 | 4,42 |
| IT0004357486 | Aletti | Gestielle Emerging Mkt Bond B | 3,49 | 15,84 | 3,86 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0575482749 | Fidelity | Fidelity Asian High Yield A Dis EUR Hdg | 5,18 | 14,79 | 3,49 |
| LU1324516308 | UBS ETF | UBS ETF Bloom. Barc. USD EM Sov. UCITS ETF A EUR H(*) | 2,39 | 12,79 | 1,57 |
| IT0001083283 | Aletti | Gestielle Emerging Mkt Bond A | 2,42 | 12,28 | 1,47 |
| LU0844698075 | Pictet | Pictet-Emerging Corporate Bonds HI EUR | 3,10 | 11,35 | 1,15 |
| LU0594539719 | Candriam | Candriam Bonds Emerging Markets C EUR Hdg | 3,03 | 12,02 | 0,90 |
| LU0262418394 | Goldman Sachs | GS Em. Mkts Debt Ptf Base Cap EUR Hdg | 1,94 | 11,25 | 0,69 |
| LU0248063322 | JP Morgan | JPM Emerging Markets Debt I Inc EUR Hdg | 2,62 | 10,79 | 0,56 |

**Obbligazionari Asia Pacific**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0286668966 | Fidelity | Fidelity Asian High Yield A Cap EUR | 4,18 | 41,31 | 4,83 |
| LU0286668453 | Fidelity | Fidelity Asian High Yield A Cap $ | 4,95 | 41,85 | 4,42 |
| IE00B4PHZK86 | ACPI | Rubrics India Fixed Income B3 EUR | 8,61 | 42,78 | 3,64 |
| IE00B4TY6687 | ACPI | Rubrics India Fixed Income A3 $ | 9,16 | 43,13 | 3,60 |
| LU0063729296 | BlackRock | BGF Asian Tiger Bond A2 $ | 0,54 | 36,86 | 3,27 |
| LU0555019479 | NN Sicav | NN (L) Asian Debt Hard Currency I Cap $ | 0,41 | 36,28 | 3,25 |
| LU0717748213 | Invesco | Invesco Asian Bond A Cap $ | 1,44 | 31,30 | 1,93 |
| LU0745992494 | Allianz | Allianz Flexi Asia Bond AT Cap $ | 1,75 | 30,58 | 1,60 |
| LU0828908748 | Credit Suisse | CS (Lux) Asia Corporate Bond BH Acc EUR | 0,42 | 12,22 | 0,00 |
| LU0464250652 | UBS | UBS Lux Bond F. FullCycle As.Bond (USD) P Acc EUR | -0,69 | 8,95 | 0,00 |

**Obbligazionari Emerging Markets Europe**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| IT0004357486 | Aletti | Gestielle Emerging Mkt Bond B | 3,49 | 15,84 | 4,62 |
| LU0575482749 | Fidelity | Fidelity Asian High Yield A Dis EUR Hdg | 5,18 | 14,79 | 4,30 |
| IE00B986G486 | Neuberger | Neu.Berman Emerging Markets Debt HC I EUR | 4,22 | 15,11 | 2,20 |
| LU1324516308 | UBS ETF | UBS ETF Bloom. Barc. USD EM Sov. UCITS ETF A EUR H(*) | 2,39 | 12,79 | 2,16 |
| IT0001083283 | Aletti | Gestielle Emerging Mkt Bond A | 2,42 | 12,28 | 2,13 |
| LU0844698075 | Pictet | Pictet-Emerging Corporate Bonds HI EUR | 3,10 | 11,35 | 1,91 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0594539719 | Candriam | Candriam Bonds Emerging Markets C EUR Hdg | 3,03 | 12,02 | 1,34 |
| LU0248063322 | JP Morgan | JPM Emerging Markets Debt I Inc EUR Hdg | 2,62 | 10,79 | 1,09 |
| LU0555020725 | NN Sicav | NN (L) Em. Markets Debt HC I Cap EUR Hdg i | 3,67 | 11,57 | 1,09 |
| IE00BB7N4393 | BNY Mellon | BNY Mellon Emerging Markets Corp. Debt H EUR Hdg | 2,78 | 10,02 | 0,89 |

**Obbligazionari Emerging Markets Internazionali**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0330608232 | Pioneer | Pion. F. Emerging Markets Bond H EUR | 4,64 | 35,01 | 4,07 |
| LU0132208918 | Pioneer | Pion. F. Emerging Markets Bond I $ | 5,26 | 36,01 | 3,87 |
| LU0603408385 | Morgan Stanley | MSIF Emerg. Markets Corp. Debt Z Cap EUR | 5,31 | 37,65 | 3,71 |
| IE00B4KZTR23 | BNY Mellon | BNY Mellon Emerging Markets Corp. Debt C Cap $ | 2,96 | 37,73 | 3,62 |
| LU1266771382 | TWC | TCW Emerging Market Income ATFHE Cap EUR(*) | 5,11 | 36,39 | 3,18 |
| LU0555020998 | NN Sicav | NN (L) Em. Markets Debt HC I Cap $ | 3,24 | 37,59 | 3,04 |
| LU0207127084 | T Rowe Price | T.Rowe Global Emerging Markets Bond A Cap $ | 4,49 | 36,84 | 2,99 |
| LU0622305687 | Goldman Sachs | GS Em. Mkts Corporate Bond Ptf A $ | 3,30 | 35,21 | 2,89 |
| GB00B7JRFN80 | M&G | M&G Emerging Markets Bond A $ | 5,34 | 36,38 | 2,77 |
| GB00B3NMPS60 | M&G | M&G Emerging Markets Bond A EUR | 4,92 | 36,37 | 2,77 |

**Obbligazionari Governativi**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0396183112 | Generali | GIS Euro Bond 1-3 Years B X Cap EUR | 1,25 | 4,62 | 15,02 |
| LU0134335420 | Schroders | SISF Euro Short Term Bond I Cap. EUR | 0,15 | 2,23 | 10,39 |
| IE00B1FZS681 | iShares | iShares EURGovt Bond 3-5yr UCITS ETF EUR (Dist) | -0,24 | 4,45 | 7,53 |
| LU0396183542 | Generali | GIS Euro Bond 1-3 Years D X Cap EUR | 0,86 | 3,39 | 7,08 |
| FR0011313741 | Lyxor | Lyxor MTS BTP 1-3Y Italy Gov. Bond (DR) UCITS ETF | 0,09 | 2,16 | 5,73 |
| FR0010149120 | Carmignac | Carmignac Securite' A EUR Acc | 0,76 | 3,47 | 5,29 |
| LU0227127999 | AXA | AXA WF Euro 3-5 I Cap EUR | -0,22 | 3,91 | 3,88 |
| IE00B14X4Q57 | iShares | iShares EURGovt Bond 1-3yr UCITS ETF EUR (Dist) | 0,04 | 1,47 | 3,42 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0925589839 | Deutsche Bank | db x-tr. II Eur. Gov. B Yield + 1-3 UCITS ETF (DR) | -0,17 | 1,54 | 3,21 |
| IE00B3VTMJ91 | iShares | iShares EURGovt Bond 1-3yr UCITS ETF EUR | 0,05 | 1,36 | 2,59 |

**Obbligazionari Euro - Government**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0396183112 | Generali | GIS Euro Bond 1-3 Years B X Cap EUR | 1,25 | 4,62 | 15,02 |
| LU0134335420 | Schroders | SISF Euro Short Term Bond I Cap. EUR | 0,15 | 2,23 | 10,39 |
| IE00B1FZS681 | iShares | iShares EURGovt Bond 3-5yr UCITS ETF EUR (Dist) | -0,24 | 4,45 | 7,53 |
| LU0396183542 | Generali | GIS Euro Bond 1-3 Years D X Cap EUR | 0,86 | 3,39 | 7,08 |
| FR0011313741 | Lyxor | Lyxor MTS BTP 1-3Y Italy Gov. Bond (DR) UCITS ETF | 0,09 | 2,16 | 5,73 |
| FR0010149120 | Carmignac | Carmignac Securite' A EUR Acc | 0,76 | 3,47 | 5,29 |
| LU0227127999 | AXA | AXA WF Euro 3-5 I Cap EUR | -0,22 | 3,91 | 3,88 |
| IE00B14X4Q57 | iShares | iShares EURGovt Bond 1-3yr UCITS ETF EUR (Dist) | 0,04 | 1,47 | 3,42 |
| LU0925589839 | Deutsche Bank | db x-tr. II Eur. Gov. B Yield + 1-3 UCITS ETF (DR) | -0,17 | 1,54 | 3,21 |
| IE00B3VTMJ91 | iShares | iShares EURGovt Bond 1-3yr UCITS ETF EUR | 0,05 | 1,36 | 2,59 |

**Obbligazionari Europe - Government**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0554754233 | Credit Suisse | CS (Lux) European Sovereign Plus Bond EB Acc EUR | -3,43 | 9,90 | 0,00 |

**Obbligazionari High Yield**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0141799097 | Nordea | Nordea European High Yield Bond BI EUR | 8,94 | 18,10 | 9,77 |
| LU0849400030 | Schroders | SISF EURO High Yield C Cap EUR | 9,45 | 19,66 | 9,00 |
| LU0596125814 | T Rowe Price | T.Rowe European High Yield Bond I EUR | 6,73 | 17,54 | 8,38 |
| LU0231473439 | Aberdeen | Aberd. Global Select Euro HY Bond I2 EUR | 7,68 | 16,62 | 7,20 |
| LU0616839766 | Deutsche Bank | Deutsche I.I Euro High Yield Corporates LD Dis EUR | 8,24 | 19,57 | 7,17 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| IE0005315449 | Muzinich | MUZ EuropeYield A Cap EUR | 6,98 | 16,72 | 6,10 |
| LU0144746509 | Candriam | Candriam Bonds Euro High Yield I EUR | 6,14 | 16,70 | 5,87 |
| LU0165093617 | HSBC | HSBC GIF Euro High Yield Bond Z EUR | 6,30 | 16,54 | 5,39 |
| LU0012119607 | Candriam | Candriam Bonds Euro High Yield C EUR | 5,59 | 15,59 | 5,02 |
| LU0119176310 | Aberdeen | Aberd. Global Select Euro HY Bond A2 EUR | 7,05 | 14,57 | 4,25 |

**Obbligazionari Euro - High Yield**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0393873525 | UBI | UBI Sicav High Yield Bond I EUR | 8,81 | 13,51 | 3,01 |
| IE0032883534 | Pimco | PIMCO US High Yield Bond I Cap EUR Hdg | 7,66 | 13,31 | 2,72 |
| IE00B11XZ764 | Pimco | PIMCO US High Yield Bond Fund E Cap EUR Hdg | 6,67 | 10,27 | 1,48 |
| FR0010975771 | Lyxor | Lyxor BofAML € High Yield Ex Finan. Bond UCITS ETF | 5,85 | 8,69 | 0,97 |
| IE00BF8HV600 | Pimco | PIMCO ShortT HY Corp.Bond Source UCITS ETF Hdg EUR | 7,31 | 8,51 | 0,85 |
| LU0532707519 | BlackRock | BGF US Dollar High Yield Bond D2 EUR Hdg | 7,91 | 8,08 | 0,71 |
| LU0276014130 | AXA | AXA WF US High Yield Bonds I Cap EUR Hdg | 8,56 | 7,93 | 0,54 |
| LU0766124555 | Fidelity | Fidelity Us High Yield EM Dis EUR Hdg | 7,40 | 7,56 | 0,48 |
| IE0009531603 | Janus | Janus High Yield I EUR Hdg | 5,86 | 5,91 | 0,06 |
| LU0577855942 | UBS | UBS Lux Bond Sicav Sh. Du. High Yield P EUR Hdg | 1,58 | 1,77 | 0,00 |

**Obbligazionari Europe - High Yield**

| ISIN | Società | Fondo | % 1 A | % 3 A | ETI |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0141799097 | Nordea | Nordea European High Yield Bond BI EUR | 8,94 | 18,10 | 8,41 |
| LU0849400030 | Schroders | SISF EURO High Yield C Cap EUR | 9,45 | 19,66 | 7,97 |
| LU0596125814 | T Rowe Price | T.Rowe European High Yield Bond I EUR | 6,73 | 17,54 | 7,11 |
| LU0616839766 | Deutsche Bank | Deutsche I.I Euro High Yield Corporates LD Dis EUR | 8,24 | 19,57 | 6,34 |
| LU0231473439 | Aberdeen | Aberd. Global Select Euro HY Bond I2 EUR | 7,68 | 16,62 | 5,93 |
| IE0005315449 | Muzinich | MUZ EuropeYield A Cap EUR | 6,98 | 16,72 | 5,05 |
| LU0144746509 | Candriam | Candriam Bonds Euro High Yield I EUR | 6,14 | 16,70 | 4,85 |
| LU0165093617 | HSBC | HSBC GIF Euro High Yield Bond Z EUR | 6,30 | 16,54 | 4,43 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| LU0828815570 | Henderson | Henderson Hor. Euro High Yield Bond A2 Cap EUR | 7,89 | 15,92 | 3,25 |
| LU0119176310 | Aberdeen | Aberd. Global Select Euro HY Bond A2 EUR | 7,05 | 14,57 | 3,08 |

| Obbligazionari Internazionali - High Yield | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ISIN** | **Società** | **Fondo** | **% 1 A** | **% 3 A** | **ETI** |
| LU0569863243 | Ubam Sicav | UBAM Global High Yield Solution I Cap $ | 4,96 | 38,68 | 6,52 |
| FR0010926154 | CPR AM | CPR Credixx Global High Yield P EUR | 11,95 | 22,59 | 5,50 |
| LU0227757233 | Rg Capital Growth Sicav | Robeco High Yield Bonds I EUR | 6,62 | 17,92 | 3,95 |
| LU0170291933 | Candriam | Candriam Bonds Global High Yield C EUR | 5,68 | 14,85 | 3,71 |
| LU0138645519 | Petercam | DPAM L Bonds Higher Yield B Cap EUR | 5,18 | 16,27 | 3,27 |
| LU0170293806 | Candriam | Candriam Bonds Global High Yield I Euro | 6,11 | 14,77 | 3,23 |
| IE00B2R34Y72 | Pimco | PIMCO Global High Yield Bond I Cap EUR Hdg | 7,33 | 12,45 | 1,16 |
| LU0940719098 | Ubam Sicav | UBAM Global High Yield Solution RHC EUR | 5,27 | 11,54 | 1,02 |
| LU0367993747 | Aviva | AI Global High Yield Bond I EUR Hedged | 6,35 | 10,73 | 0,47 |
| GB00B60QYQ37 | M&G | M&G Global High Yield Bond AH EUR | 8,31 | 10,28 | 0,20 |

| Obbligazionari Monetari | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ISIN** | **Società** | **Fondo** | **% 1 A** | **% 3 A** | **ETI** |
| FR0007015169 | Schelcher | Schelcher Prince Court Terme C EUR | 0,19 | 0,76 | 35,33 |
| IE00BCRY6557 | iShares | iShares EURUltrashort Bond UCITS ETF EUR (Dist) | 0,08 | 0,58 | 19,70 |
| LU0325598752 | Parvest Sicav | Parvest Enhanced Cash 6 Months I EUR | 0,47 | 1,92 | 19,69 |
| LU0677519224 | AZ Fund | AZ F.1 Cash 12 mesi A-AZ FUND Cap EUR | 1,10 | 2,55 | 18,45 |
| IT0003764195 | Fondaco | Fondaco Euro Cash A | 0,19 | 1,31 | 18,06 |
| LU0145484670 | Generali | GIS Euro Short Term Bond A X Cap EUR | 0,46 | 1,54 | 15,14 |
| FR0010830844 | Amundi | Amundi 12 M I Cap EUR | 0,37 | 1,23 | 8,58 |
| LU0360478795 | Morgan Stanley | MSIF Short Maturity Euro Bond Z EUR | 0,62 | 1,42 | 6,28 |
| IE00B05MSK61 | Mediolanum | Mediolanum Portf. Liquidity SA EUR | 0,06 | 0,55 | 5,80 |
| FR0010609115 | La Francaise | LFP Tresorerie I EUR | -0,08 | 0,28 | 5,70 |

| Liquidità Altre valute | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ISIN** | **Società** | **Fondo** | **% 1 A** | **% 3 A** | **ETI** |
| LU0128497707 | Pictet | Pictet-Short-Term Money Market $-I | -1,08 | 21,89 | 0,85 |
| LU0568621618 | Amundi | Amundi F. Cash USD AU Cap $ | -1,20 | 21,59 | 0,77 |
| LU0120690226 | Vontobel | Vontobel Us Dollar Money B $ | -0,99 | 21,56 | 0,74 |
| LU0513027705 | JP Morgan | JPM Managed Reserves Fund A Acc $ | -1,40 | 21,36 | 0,70 |
| LU0012186622 | Parvest Sicav | Parvest Money Market USD Clas $ | -1,30 | 21,11 | 0,63 |
| LU0100865319 | Julius Baer | GAM Multicash Money Market Dollar C $ | -1,42 | 21,05 | 0,62 |
| LU0128497889 | Pictet | Pictet-Short-Term Money Market $-R | -1,33 | 20,99 | 0,60 |
| LU0049014870 | Aberdeen | Aberdeen LF (Lux) US Dollar A2 $ | -1,47 | 20,73 | 0,52 |
| LU0366537875 | Pictet | Pictet-Sovereign Short-Term Money Market $-R | -1,48 | 20,66 | 0,51 |
| LU0032254707 | Julius Baer | GAM Multicash Money Market Dollar B $ | -1,53 | 20,66 | 0,51 |

| Liquidità Euro | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ISIN** | **Società** | **Fondo** | **% 1 A** | **% 3 A** | **ETI** |
| IE00BCRY6557 | iShares | iShares EURUltrashort Bond UCITS ETF EUR (Dist) | 0,08 | 0,58 | 42,60 |
| FR0010609115 | La Francaise | LFP Tresorerie I EUR | -0,08 | 0,28 | 28,98 |
| LU0325598752 | Parvest Sicav | Parvest Enhanced Cash 6 Months I EUR | 0,47 | 1,92 | 25,19 |
| LU0677519224 | AZ Fund | AZ F.1 Cash 12 mesi A-AZ FUND Cap EUR | 1,10 | 2,55 | 22,24 |
| IE00B05MSK61 | Mediolanum | Mediolanum Portf. Liquidity SA EUR | 0,06 | 0,55 | 12,96 |
| FR0010830844 | Amundi | Amundi 12 M I Cap EUR | 0,37 | 1,23 | 12,51 |
| FR0000991390 | La Francaise | LFP Tresorerie R EUR | -0,14 | 0,07 | 8,99 |
| LU0080237943 | Deutsche Bank | DWS F. DB Portfolio Euro Liquidity EUR | -0,12 | 0,04 | 8,88 |
| LU0206982331 | Candriam | Candriam Money Market Euro I Cap EUR | -0,13 | 0,07 | 8,36 |
| LU1136401384 | Pharus Sicav | Pharus Liquidity Q EUR(*) | 0,22 | 1,44 | 7,61 |

| Obbligazionari Euro - Breve Termine | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **ISIN** | **Società** | **Fondo** | **% 1** | **% 3** | **ETI** |

| | | | A | A | |
|---|---|---|---|---|---|
| FR0007015169 | Schelcher | Schelcher Prince Court Terme C EUR | 0,19 | 0,76 | 49,55 |
| IT0003764195 | Fondaco | Fondaco Euro Cash A | 0,19 | 1,31 | 21,87 |
| LU0677519067 | AZ Fund | AZ F.1 Cash Overnight A-AZ FUND Cap EUR | -0,17 | 0,87 | 18,07 |
| LU0145484670 | Generali | GIS Euro Short Term Bond A X Cap EUR | 0,46 | 1,54 | 17,79 |
| LU0360478795 | Morgan Stanley | MSIF Short Maturity Euro Bond Z EUR | 0,62 | 1,42 | 7,49 |
| LU0278091037 | Vontobel | Vontobel Euro Short Term Bond I EUR | 0,09 | 0,43 | 5,94 |
| IT0004357692 | Aletti | Gestielle Obiettivo Risparmio B | 2,45 | 4,10 | 5,66 |
| LU0145485214 | Generali | GIS Euro Short Term Bond D X Cap EUR | 0,17 | 0,66 | 5,42 |
| LU0317229697 | Nextam Partners | NEXTAM Partners Liquidity A Cap EUR | 0,41 | 1,03 | 5,27 |
| IE0004400374 | Mediolanum | Mediolanum Challenge Liquidity S EUR | 0,02 | 0,34 | 4,85 |