Rendimento Fondi
segnali indipendenti sul risparmio gestito

RENDIMENTO FONDI

2018 / LUGLIO

IL QUADRO DI SINTESI

La politica e gli sviluppi per un "nuovo" assetto europeo sono i temi da tenere sott'occhio.

La questione dei dazi USA è elemento fortemente destabilizzante soprattutto per Cina ed Europa.

Potrebbe esserci un ritorno di interesse per il settore obbligazionario, soprattutto per l'area T-Bond USA.

I FATTI SALIENTI

Tutti di natura politica gli eventi potenzialmente market mover del mese, ad iniziare dal Consiglio europeo passando per le tensioni in seno al Governo Tedesco. Di fatto, dopo la BCE la palla è passata in mano alla politica e a quello che sarà, forse, un processo di ridefinizione dei contorni di un Unione Europea troppo sbilanciata a favore di alcuni a scapito di altri.

Vi è poi la questione dei dazi di Trump che tiene banco, oltre ad alcuni rumors che sono circolati nei giorni scorsi, secondo i quali Trump sarebbe intenzionato ad abbandonare il WTO, cosa che inevitabilmente porterebbe uno sconvolgimento per l'economia mondiale, con prospettive poco rassicuranti per Cina ed Europa.

Si vedrà nella pratica se e cosa accadrà, anche perché gli stessi rumors sostengono che la bozza della Casa Bianca (ammesso e non concesso che esista davvero) difficilmente sarà approvata dal Congresso poiché questo significherebbe far crollare l'ordine mondiale su cui si regge il libero commercio voluto proprio dai governi USA degli anni '90.

In questo clima i mercati ovviamente soffrono un po' e anche considerando il "fattore" stagionale, ci sta che la volatilità aumenti in questi mesi estivi. Segnali di rallentamento giungono anche dai dati macro delle aree sviluppate, con l'Europa potenzialmente più vulnerabile per tutto quanto visto sopra.

ASSET ALLOCATION: AZIONARIO IN DIFFICOLTA'

Lo sappiamo e siamo abituati al fatto che i mesi estivi siano caratterizzati da mercati volatili e rendimenti azionari poco attraenti, e per le prossime settimane questa "attitudine" dei mercati potrebbe essere più accentuata a causa della perdita di slancio dell'economia globale unita ad una riduzione degli stimoli monetari. A ciò si aggiungano la tensioni generate dalla vicenda dazi e il possibile ridimensionamento di precedenti attese sugli gli utili societari, che forse in alcuni casi sono state esageratamente ottimistiche.

Pertanto, una certa prudenza sul comparto azionario ci pare cosa saggia, per lo meno nel breve termine, ed è per questo che stiamo tornando a rivalutare il settore obbligazionario. Per carità, anche il mercato delle obbligazioni è in una situazione tutt'altro che semplice, ma in alcuni settori ha senso iniziare ad aumentare un po' i pesi.

Di fatto bisogna accettare che i principali indicatori del ciclo economico iniziano ad indicare che la crescita economica globale proseguirà a rallentare – seppur molto gradualmente – nei prossimi mesi, soprattutto nei Paesi sviluppati. Il problema è che la maggior parte dei dati negativi dipendono dal ridimensionamento del "sentiment" positivo di consumatori e aziende; questo elemento potrebbe far sì che si tratti di un rallentamento relativamente transitorio, ma è chiaro che non è possibile saperlo ora.

Se consideriamo che il livello dei tassi d'interesse – a livello globale – è ancora favorevole all'attività economica è certo possibile che l'attuale rallentamento sia solo passeggero, di fatto un momento di riflessione; tuttavia, al momento il contesto macro è relativamente meno favorevole per l'azionario o comunque per altri asset rischiosi, come ad esempio le obbligazioni High Yield.

Come sappiamo la FED ha già ben avviato il programma di inasprimento della politica monetaria ed è chiaro che qualche ripercussione sul comparto azionario ci sia, anche se al momento abbiamo l'impressione che i mercati non abbiano ancora prezzato del tutto tale restringimento dei cordoni della borsa, ed è quindi possibile che l'impatto si faccia sentire più avanti. Come si vedrà più avanti nelle sezioni tecniche del report, anche le evidenze grafiche sono concordi sia con i fattori "stagionali" sia con i fattori macro e sostengono la nostra ipotesi di preferenza per le obbligazioni rispetto alle azioni.

AREE GEOGRAFICHE: MOLTO DEBOLE L'EUROPA

Come abbiamo visto, gli indicatori anticipatori dei mercati sviluppati paiono più deboli, denotando quindi un'economia globale col fiato un po' corto; questo ci suggerisce di essere cauti quindi sia sull'azionario sviluppato sia sui settori più sensibili al ciclo economico, prediligendo eventualmente i settori difensivi che tendenzialmente meglio sopportano un rallentamento del ciclo economico.

Anche le tabelle della forza relativa ci indicano, ad esempio, una migliore condizione per i beni di consumo di base e per il comparto sanitario, mentre paiono decisamente deboli i finanziari. Questo è normale e compatibile con il fatto che i titoli finanziari hanno sofferto recentemente le preoccupazioni per l'aumento dei tassi di insolvenza, poiché le società stanno riducendo le emissioni di debito High Yield, privilegiando modalità di finanziamento molto meno liquide come ad esempio i prestiti e il collocamento privato. Sempre a livello di settori paiono ben impostati sia gli industriali sia i tecnologici, come risulta anche dalla sezione "Barometro" poco sotto e che anche a livello grafico confermano una certa tenuta.

A livello di aree geografiche, l'economia della zona Euro ha recente vissuto i momenti più critici, causa le inquietudini politiche; per ciò che concerne il nostro Paese è rientrata la fase acuta di avversità nei nostri confronti, ma dobbiamo mettere in conto la possibilità, almeno per qualche tempo, di un ritorno di attacchi nei nostri confronti. Inoltre, chiaramente pesano anche le questioni dei dazi imposti dagli USA, poiché economie europee come la Germania sono pesantemente orientate all'export, e ovviamente ciò che minaccia di danneggiare le aziende esportatrici è fonte di preoccupazione.

Sempre prudente la nostra visione sull'azionario USA, poiché se da un lato i titoli tecnologici sono stati il principale motore dall'altro lato una buona parte di operatori ritiene le loro valutazioni elevate. In base alle stime di una primaria casa d'investimento, si ipotizza che la crescita degli utili USA non solo non riesca a raggiungere il 10% atteso dagli analisi

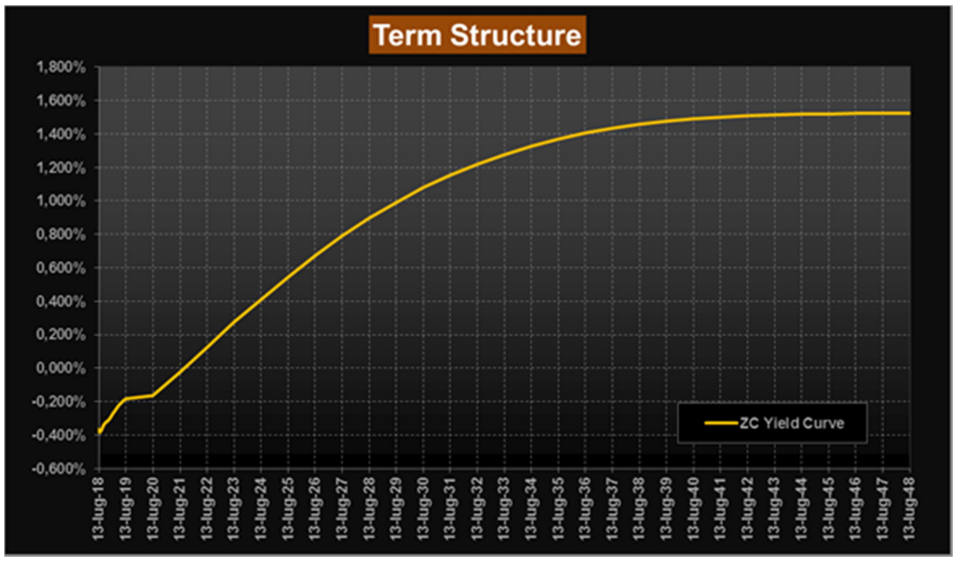
per il 2019 ma si ritiene anche probabile che il ritmo della crescita economica abbia raggiunto il suo picco nel secondo trimestre dell'anno.

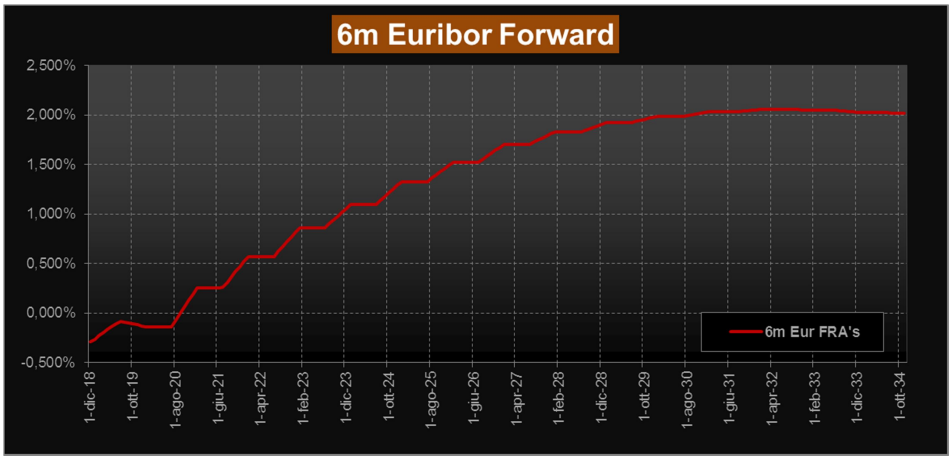
OBBLIGAZIONARIO: IN CERCA DI STABILITA'

Sul fronte obbligazionario abbiamo elementi decisamente positivi per un ritorno di interesse su questo asset ma anche alcuni elementi da non sottovalutare. Sotto il profilo degli elementi positivi possiamo certamente considerare che i Treasury USA sono tra i titoli a reddito fisso più interessanti: da un lato molti ritengono che i rendimenti delle obbligazioni in USD siano troppo generosi in un momento in cui le crescenti tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina minacciano di deteriorare profondamente le prospettive economiche degli USA, "imponendo" alla FED un rallentamento degli aumenti dei tassi d'interesse. In secondo luogo l'aspetto della stagionalità, poiché sappiamo che i mercati azionari tendono a essere più volatili a luglio e agosto, mesi in cui gli investitori potrebbero favorire un ritorno alle obbligazioni di Stato USA. Molto meno interessanti ovviamente i bond area Euro, anche se su alcuni comparti qualcosa di guardabile inizia ad esserci.

Sotto il profilo degli elementi da non sottovalutare, e quindi meno favorevoli ai bond soprattutto Europei, è il fatto che osservando rendimenti impliciti sostanzialmente stabili vi sono buone probabilità che il mercato obbligazionario non abbia ancora completamente prezzato la fine del QE; infatti, i rendimenti sono destinati ad aumentare con una politica monetaria neutrale (e in prospettiva moderatamente restrittiva), per cui i prezzi dei bond sono destinati a scendere.

La nostra consueta lettura del mercato obbligazionario attraverso la ZC-Yield Curve, ci mostra questo mese rendimenti impliciti piuttosto stabili rispetto alla scorsa rilevazione. Sul tratto a lunga siamo sempre in area 1,50% per le scadenze dal 2040 per rimanervi poco sopra per le scadenze dal 2048; sulla scadenza a 10 anni siamo incollati ad area 0,90%. Stabile anche la parte a breve che mantiene la sua inclinazione come già osservata nelle precedenti analisi. immobili anche i forward su Euribor 6 mesi, che sul tratto a lunga permangono in area 2,05% e con conferma del lieve appiattimento sulla parte a breve già osservato in precedenza.





In lieve contrazione i rendimenti dei benchmark decennali, così come gli spread contro Bund. Il decennale tedesco rimane stabile in area 0,30% di rendimento (0,32% attuale contro 0,32% della scorsa rilevazione), la Francia rimane scende allo 0,66% l'Irlanda si porta a 0,82%. Per ciò che concerne i periferici, il nostro Btp scende al 2,68% di rendimento, il Portogallo cala a 1,76% e la Spagna scende all'1,28%. A livello di spread Vs Bund, tutti in contrazione, abbiamo Portogallo, Spagna e Italia rispettivamente a 143 bps, 96 bps e 235 bps.

Osservando – a livello di analisi integrata – le curve dei rendimenti dei benchmark decennali dei principali mercati la situazione di medio/lungo è immutata. Trendycator rimane NEUTRAL sull'area UK così come risulta NEUTRAL sull'area BUND: l'area UK rimane intorno ad area 1,30% di rendimento , mentre il decennale tedesco staziona stabilmente in area 0,30%. In discesa il rendimento del nostro Btp che torna sotto area 2,70% e mantiene l'impostazione LONG di Trendycator (verde) per la settima settimana consecutiva. Prosegue anche il consolidamento per l'area USA, che dopo essersi allontanata un po' da area 3% nelle scorse settimane gravita ora sempre poco sotto 2,90% e con Trendycator sempre saldamente al rialzista.

BAROMETRO

(LEGENDA INDICE DI FORZA)

-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

Giudizio sul singolo arco temporale:

LONG EXPANSION	LE
LONG NEUTRAL	LN
SHORT NEUTRAL	SN
SHORT EXPANSION	SE

L'indice di Forza del nostro modello è dato dall'analisi combinata delle sequenze temporali giornaliero-settimanale-mensile, le quali generano un indice che ha una escursione da -6 a +6 secondo la legenda a fianco. Da esso vengono estrapolate le indicazioni operative di Sottopesare, Neutrale o Sovrappesare.

11/07/2018

TRENDYCATOR

		M	W	D	Indice forza	Trendycator	Sottopesare	Neutrale	Sovrappesare
EQUITY	FTSEMIB	LE	SN	SE	-1	MODERATE SHORT		↙	
	ALLSHARE	LE	SN	SE	-1	MODERATE SHORT		↙	
	EUROSTOXX50	SN	SN	LN	-1	MODERATE SHORT		↙	
	S&P500	LE	SN	LE	3	LONG			↑
	NASDAQ	LE	LE	LN	5	STRONG LONG			↑↑
	NIKKEY	LE	SN	SE	-1	MODERATE SHORT		↙	
	SENSEX	LE	SN	LE	3	LONG			↑
	SHANGHAI	SN	SN	SE	-4	SHORT	↓		
	MOSCOW	LE	SN	LE	3	LONG			↑
	BOVESPA (BRA)	LE	SN	LN	2	LONG			↑
	ASX200	LE	LE	LE	6	STRONG LONG			↑↑
	FTSE100	LE	LE	LN	5	STRONG LONG			↑↑
VALUTE	EUR/USD	LE	SN	LN	2	LONG			↑
	EUR/TRY	LE	LE	LE	6	STRONG LONG			↑↑
	EUR ZAR	SE	LE	LE	2	LONG			↑
	EUR SEK	LE	LE	SN	3	LONG			↑
	EUR NZD	LN	SN	LE	2	LONG			↑
	EUR GBP	LE	LE	LN	5	STRONG LONG			↑↑
	EUR NOK	LE	SE	SE	-2	SHORT	↓		
	EUR CAD	LE	SN	SN	0	NEUTRAL		↔	
	EUR MXN	LE	SN	SN	0	NEUTRAL		↔	
	EUR AUD	LN	SN	LE	2	LONG			↑
	EUR RUB	LN	SN	LN	1	MODERATE LONG		↗	
	EUR BRL	LE	LE	LN	5	STRONG LONG			↑↑

11/07/2018

TRENDYCATOR

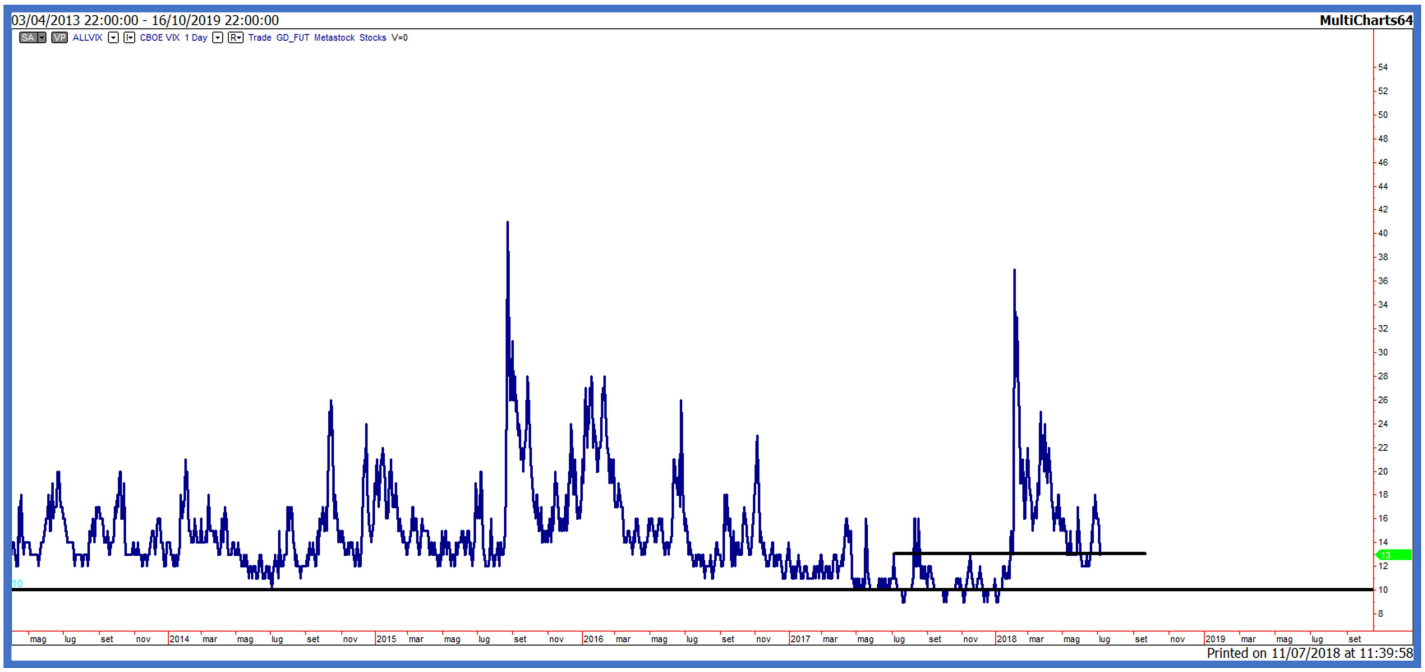
		M	W	D	ndice forza	Trendycator	Sottopesare	Neutrale	Sovrapesare
COMMODITIES	GOLD	SN	SN	SE	-4	SHORT	↓		
	SILVER	SN	SN	SN	-3	SHORT	↓		
	WTI	LE	LE	LE	6	STRONG LONG			↑↑
	LEAN HOGS	SE	LN	SN	-2	SHORT	↓		
	GRAIN	SE	SN	SE	-5	STRONG SHORT	↓↓		
	COCOA	SN	LE	LN	2	LONG			↑
	SUGAR	SN	SE	SE	-5	STRONG SHORT	↓↓		
	COFFEE	SE	SE	SE	-6	STRONG SHORT	↓↓		
	ALLUMINIUM	LE	SN	SE	-1	MODERATE SHORT		↙	
	COPPER	SN	SN	SN	-3	SHORT	↓		
	NICKEL	LE	LE	SN	3	LONG			↑
	PLATINUM	SE	SE	SE	-6	STRONG SHORT	↓↓		
	ZINC	LE	SN	SN	0	NEUTRAL		↔	
	PALLADIO	LE	LN	SN	2	LONG			↑
	AGRICOLTURA	SN	SN	SE	-4	SHORT	↓		
SETTORI	BANKS	SN	SN	SE	-4	SHORT	↓		
	TRAVEL	LN	SN	SE	-2	SHORT	↓		
	FIN SERVICE	LE	SN	SE	-1	MODERATE SHORT		↙	
	AUTO	LE	SN	SE	-1	MODERATE SHORT		↙	
	MEDIA	LN	LE	LE	5	STRONG LONG			↑↑
	CONSTRUCTION	LE	SN	SE	-1	MODERATE SHORT		↙	
	TECNOLOGY	LE	LE	LN	5	STRONG LONG			↑↑
	RETAIL	LE	LE	LN	5	STRONG LONG			↑↑
	CHEMICAL	LE	LN	LN	4	LONG			↑
	PERS & HOUSE	LE	LN	LN	4	LONG			↑
	BASIC MAT	LE	SN	SN	0	NEUTRAL		↔	
	INSURANCE	LE	SN	SE	-1	MODERATE SHORT		↙	
	UTILITY	SN	LN	LE	2	LONG			↑
	TELECOM	SE	SE	LE	-2	SHORT	↓		
	FOOD	LE	LN	LE	5	STRONG LONG			↑↑
	INDUSTRIAL	LE	LE	LN	5	STRONG LONG			↑↑
	HEATCARE	SE	LN	LE	1	MODERATE LONG		↗	
	OIL&GAS	LE	LE	LE	6	STRONG LONG			↑↑
	ROBOTICS	LE	LN	LN	4	LONG			↑

11/07/2018

TRENDYCATOR

		M	W	D	ndice forza	Trendycator	Sottopesare	Neutrale	Sovrapesare
MSCI GEOGRAFICI	MSCI EUROPE	LE	SN	LN	2	LONG			↑
	MSCI WORLD	LE	LE	LN	5	STRONG LONG			↑↑
	MSCI BRIC	LE	SN	SE	-1	MODERATE SHORT		↙	
	MSCI ASIA	LE	SN	SN	0	NEUTRAL		↔	
	MSCI EMERGENTI	LE	SN	SE	-1	MODERATE SHORT		↙	
	MSCI LATAM	LE	SN	LN	2	LONG			↑
	MSCI JAPAN	LE	SN	SE	-1	MODERATE SHORT		↙	
	MSCI UK	LE	LE	LN	5	STRONG LONG			↑↑
	MSCI USA	LE	LN	LN	4	LONG			↑

ANALISI MERCATI



VIX: indice VIX sempre ancorato in area 13 punti che garantisce scambi regolari.

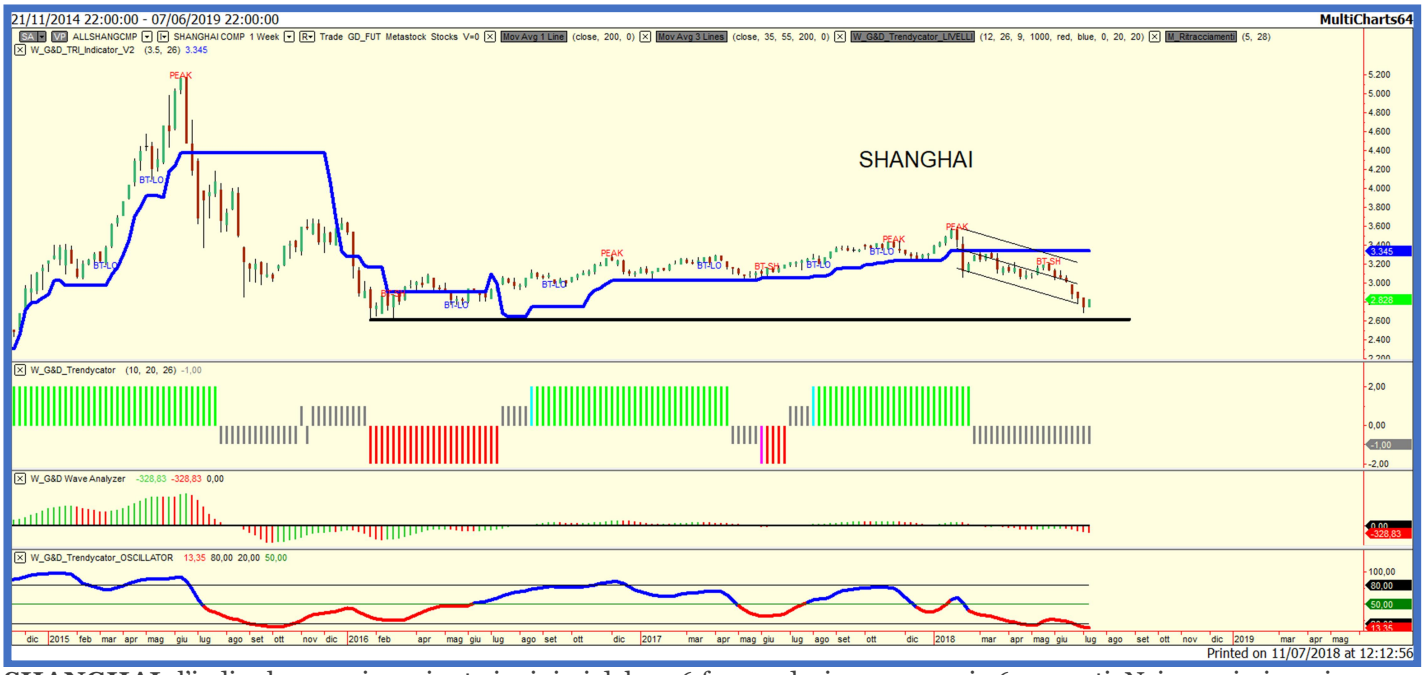
ALLSHARE: La linea nera sul grafico rappresenta i massimi del 2017, e normale che una barriera così importante sia difficile da superare. Rimaniamo fedeli alla precedente analisi secondo la quale una chiusura settimanale sotto 23.630 aprirebbe un nuovo scenario short, mentre solamente un ritorno sopra 25.800 riaprirebbe un ciclo positivo. Nel lungo periodo siamo positivi sull'indice, mentre sul breve periodo è ancora possibile un ritracciamento.

EUROSTOXX 50: Indice ancora in fase prettamente discendente, con l'oscillatore in fase di distribuzione. Solamente un ritorno sopra 3600 potrebbe modificare l'outlook.

S&P 500: l'indice statunitense apparentemente è tornato in fase positiva. Ma è importante sottolineare come da tempo indichiamo 2800 come livello da monitorare e osserviamo che l'indice per la terza volta in pochi mesi si trova a ridosso di tale linea ma stenta a trovare la forza necessaria per superarlo.

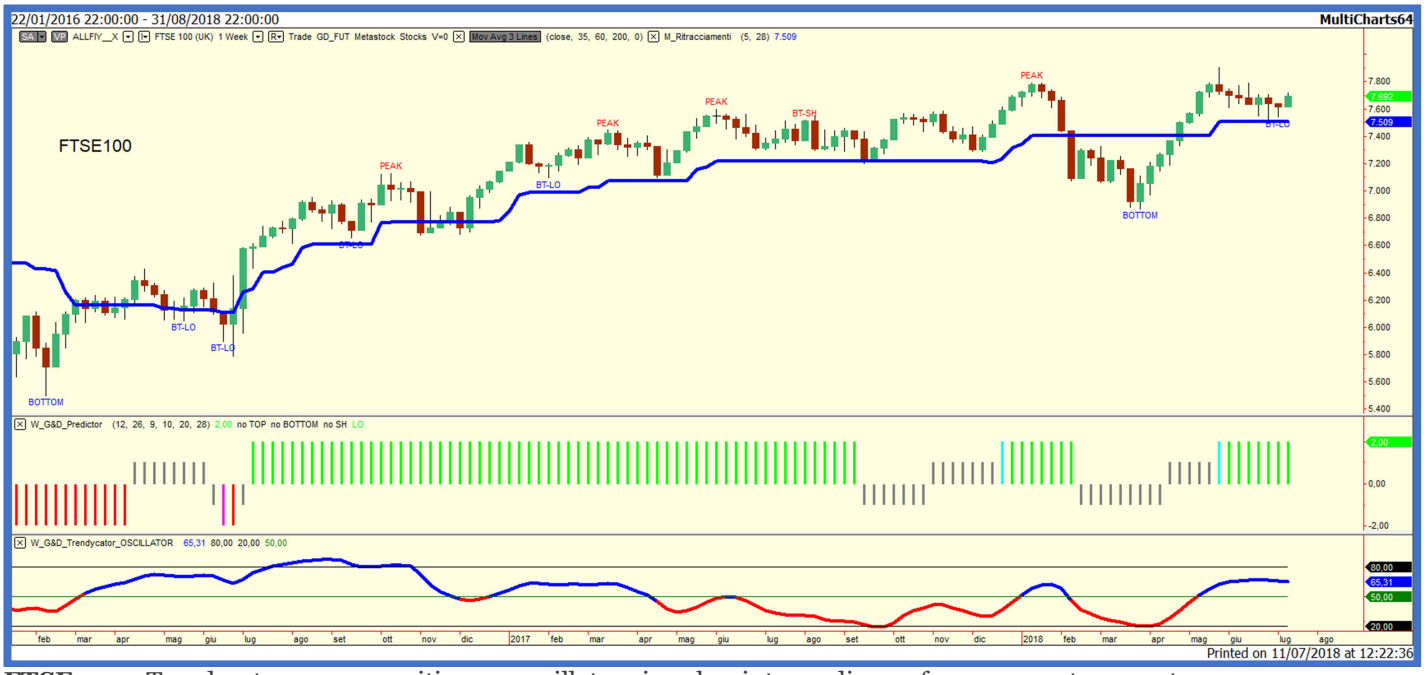
Nasdaq: non vi è molto da osservare su questo indice di recente tornato sui massimi assoluti con un Trendycator che non ha mai invertito la rotta.

NIKKEI 225: mercato sempre in una fase laterale/discendente senza spunti operativi. Il Trendycator è coerentemente in zona grigia-neutrale.

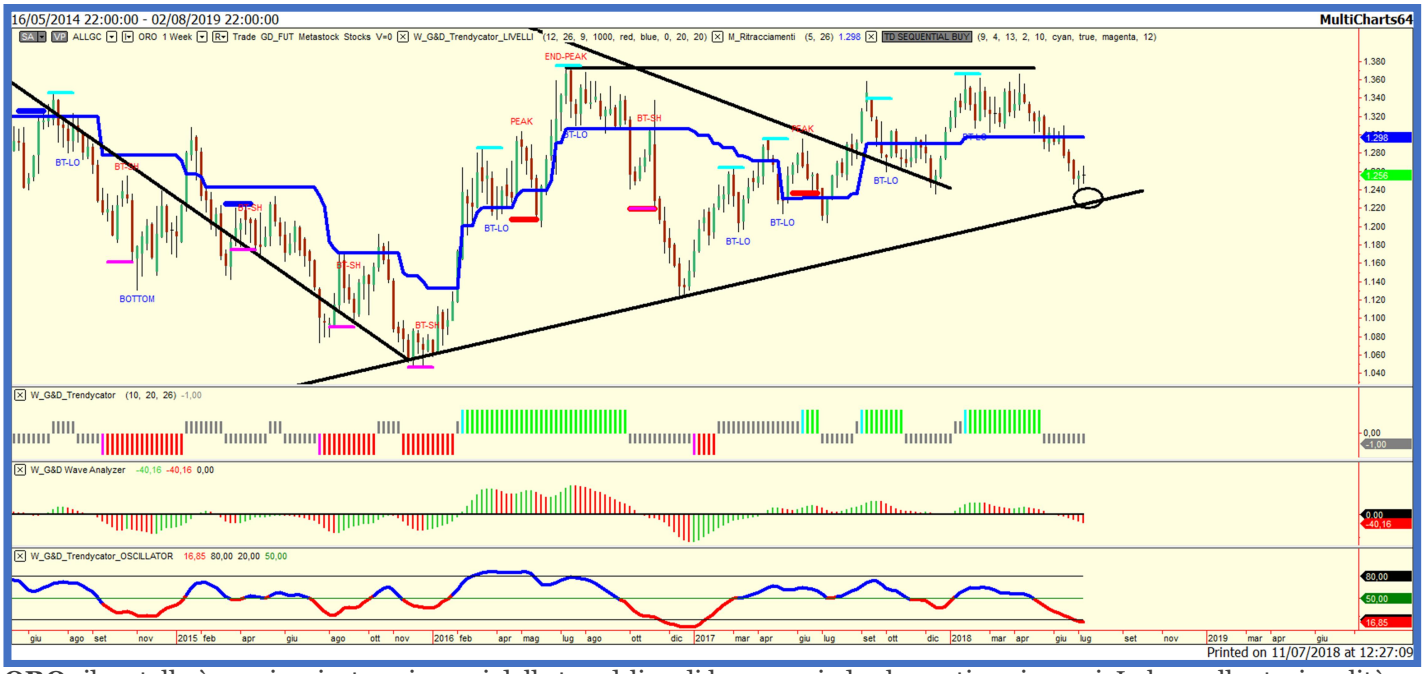


SHANGHAI: l'indice ha ormai raggiunto i minimi del 2016 fermandosi poco sopra i 2600 punti. Nei prossimi mesi potremo valutare se troverà in esso un valido supporto per tentare un rimbalzo.

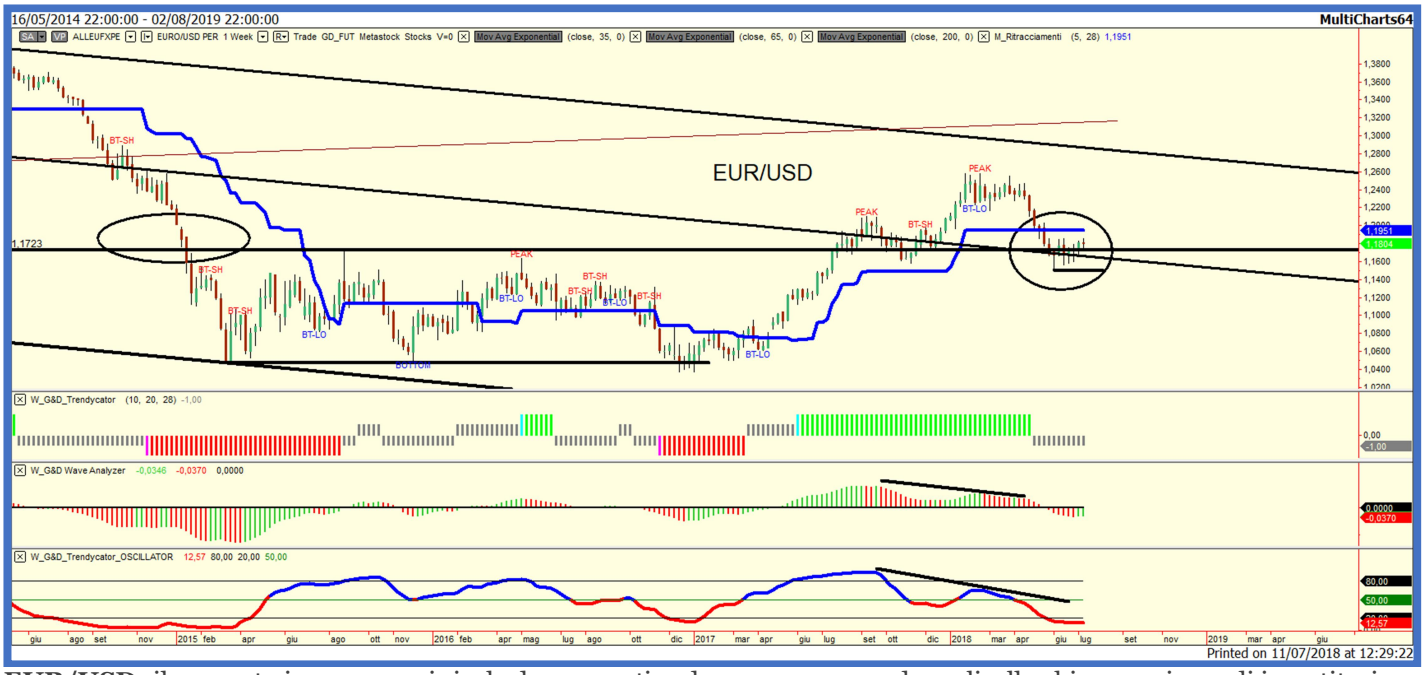
MOSCOW RTS: indice totalmente senza direzionalità con Trendycator ancora in una fase neutrale.



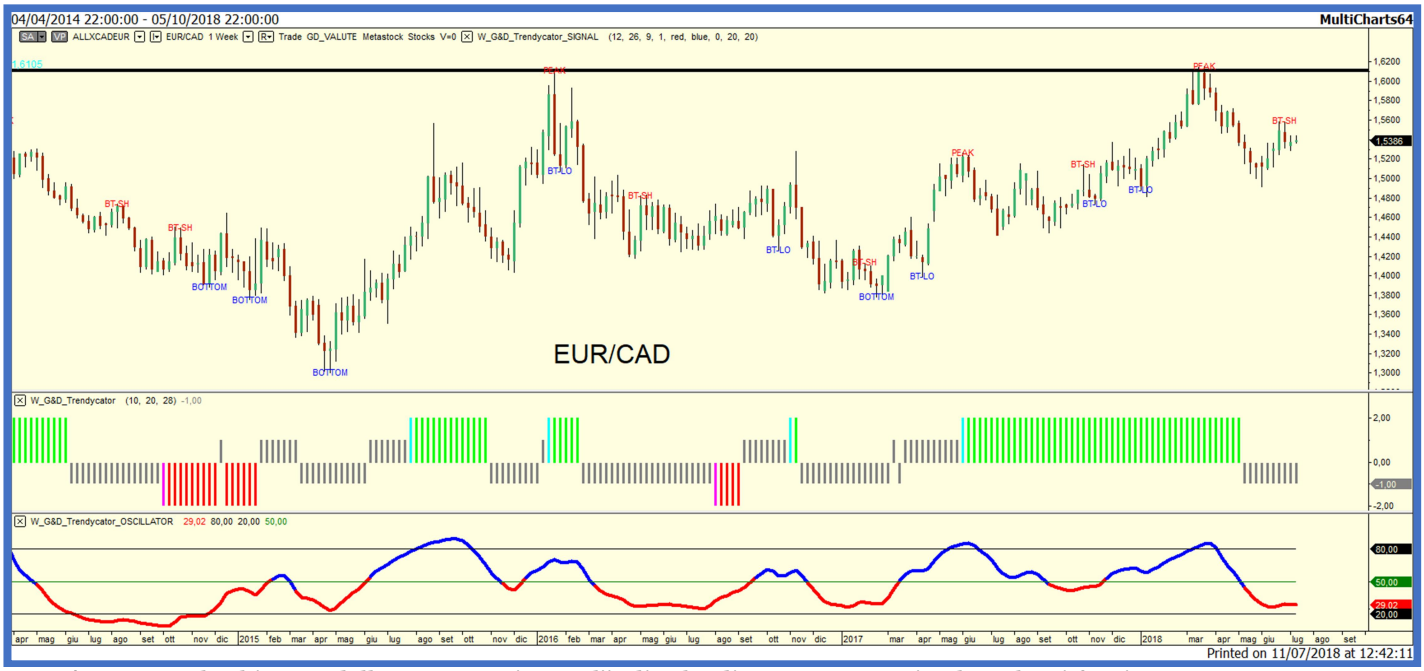
FTSE 100: Trendycator ancora positivo ma oscillatore in calo, sintomo di poca forza su questo mercato.



ORO: il metallo è quasi arrivato nei pressi della trend-line di lungo periodo che sostiene i prezzi. In base alla stagionalità potremmo assistere ad un rimbalzo nel mese di agosto storicamente favorevole. Mentre se dovesse andare sotto tale livello si aprirebbe un nuovo scenario ribassista.



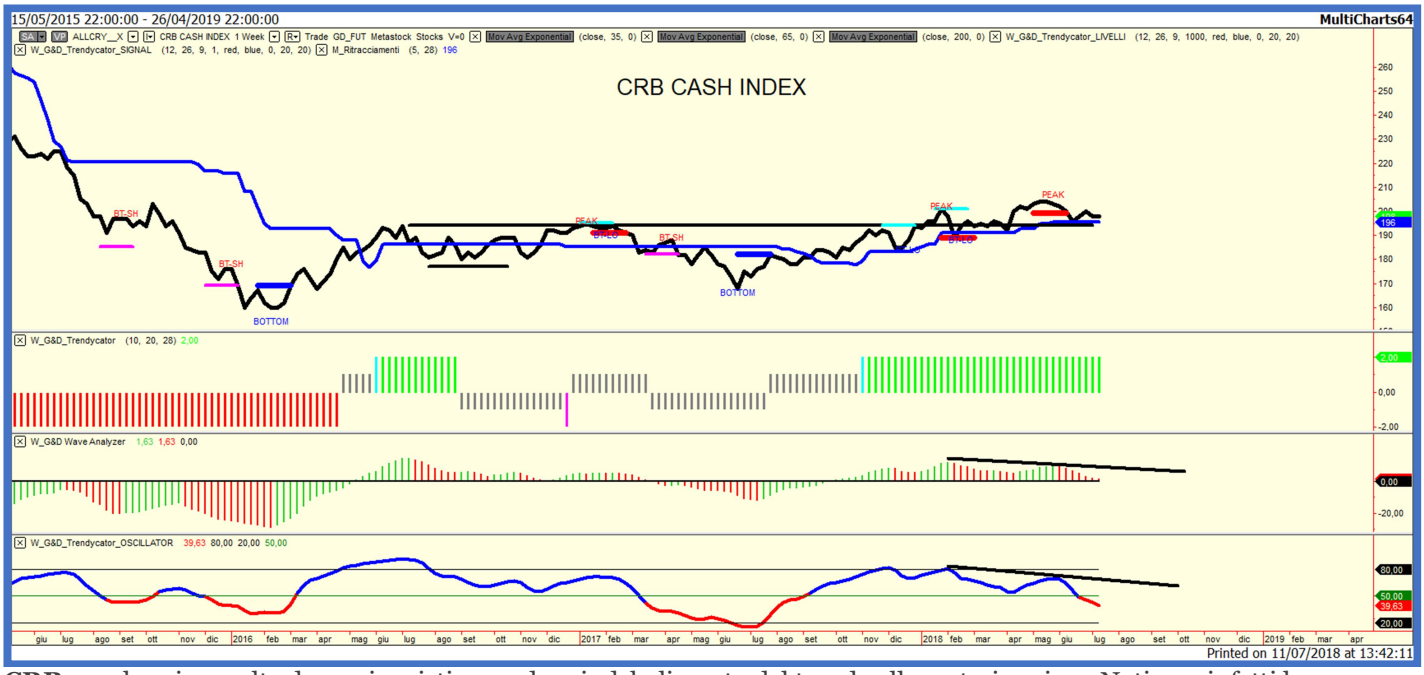
EUR/USD: il supporto in area 1.17 si rivela davvero ostico da superare, essendo un livello chiave per i grandi investitori internazionali. In questo momento, dall'ultima rilevazione a oggi il cross si è mosso in un range ristretto.



EUR/CAD: con la chiusura della scorsa settimana l'indice ha disegnato uno swing low che ci fornisce un nuovo spunto operativo. Un ritorno al di sopra di tale massimo farebbe ripartire una nuova fase rialzista, mentre un ritorno sotto 1.525 sancirebbe la prosecuzione della fase discendente.

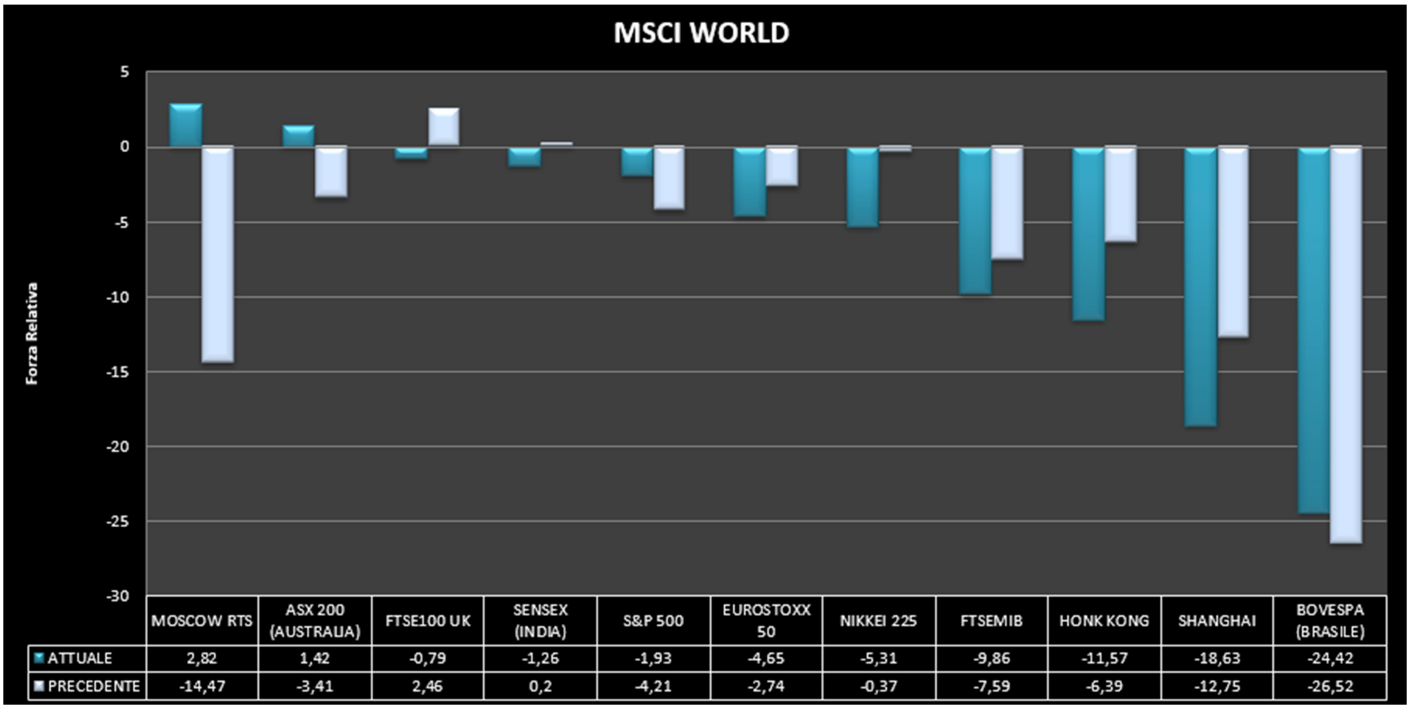
EUR/AUD: anche su questo cross valutario è in atto uno swing ribassista con in più una figura di testa-spalle che se verrà confermato potrebbe riaprire uno scenario ribassista.

EUR/ZAR: scenari assimilabili per tutti i cross valutari. Anche in questo grafico osserviamo un potenziale swing low in formazione.



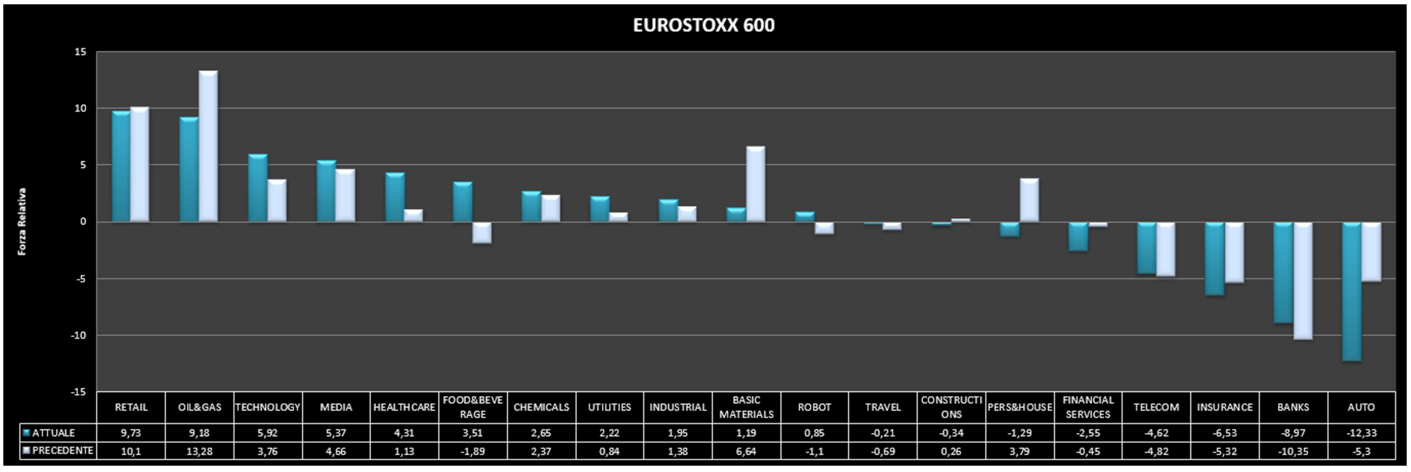
CRB: per la prima volta da mesi assistiamo ad un indebolimento del trend sulle materie prime. Notiamo infatti la formazione di un picco questa volta accompagnato dai due nostri indicatori in contro tendenza rispetto al trend primario.

FORZA RELATIVA



	MOSCOW RTS	ASX 200 (AUSTRALIA)	FTSE100 UK	SENSEX (INDIA)	S&P 500	EUROSTOXX 50	NIKKEI 225	FTSEMIB	HONK KONG	SHANGHAI	BOVESPA (BRASILE)
ATTUALE	2,82	1,42	-0,79	-1,26	-1,93	-4,65	-5,31	-9,86	-11,57	-18,63	-24,42
PRECEDENTE	-14,47	-3,41	2,46	0,2	-4,21	-2,74	-0,37	-7,59	-6,39	-12,75	-26,52

Forza Relativa Mondo: il grafico è estremamente esplicito e fotografa benissimo la forza dei mercati internazionali in questo momento con un generale rallentamento.



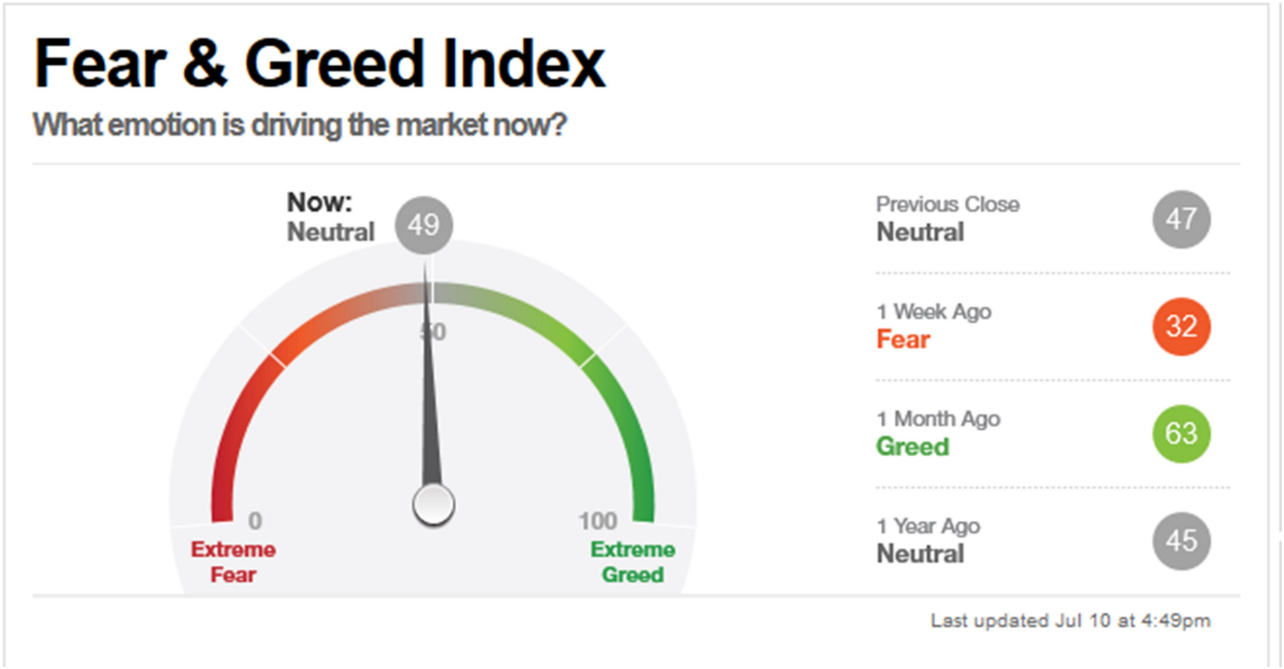
	RETAIL	OIL&GAS	TECHNOLOGY	MEDIA	HEALTHCARE	FOOD&BEVERAGE	CHEMICALS	UTILITIES	INDUSTRIAL	BASIC MATERIALS	ROBOT	TRAVEL	CONSTRUCTIONS	PERS&HOUSE	FINANCIAL SERVICES	TELECOM	INSURANCE	BANKS	AUTO
ATTUALE	9,73	9,18	5,92	5,37	4,31	3,51	2,65	2,22	1,95	1,19	0,85	-0,21	-0,34	-1,29	-2,55	-4,62	-6,53	-8,97	-12,33
PRECEDENTE	10,1	13,28	3,76	4,66	1,13	-1,89	2,37	0,84	1,38	6,64	-1,1	-0,69	0,26	3,79	-0,45	-4,82	-5,32	-10,35	-5,3

Forza Relativa SETTORIALE europeo: notiamo un graduale indebolimento di tutti i settori industriali storicamente trainanti per l'economia. Sono pochi i settori in guadagno mese su mese sancendo la debolezza del settore manifatturiero.

FEAR AND GREED INDEX

Non è un nostro indicatore, potete trovare una esaustiva spiegazione a questo link: http://money.cnn.com/data/fear-and-greed/

Il FGI è tornato ad essere neutrale rispetto al precedente valore di 63, allineando questo dato a quanto sin qui espresso si nota come sia un calo davvero importante di questo indice in un solo mese.



RANKING ETI

Azionari Asia Pacifico					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0345361124	Fidelity	Fidelity Asia Pacific Opportunities A Cap EUR	9,44	29,95	21,33
LU0345362106	Fidelity	Fidelity Asia Pacific Opportunities E Cap EUR	8,64	27,29	19,01
LU0248183658	Schroder	SISF Asian Opportunities C Cap EUR	6,69	32,60	16,19
LU0248173857	Schroder	SISF Emerging Asia EUR C Cap. EUR	7,39	31,45	15,04
LU0248172537	Schroder	SISF Emerging Asia EUR A Cap. EUR	6,80	29,25	13,87
LU0248174152	Schroder	SISF Emerging Asia EUR A1 Cap. EUR	6,28	27,35	12,94
LU0248173006	Schroder	SISF Emerging Asia EUR B Cap. EUR	6,17	27,01	12,74
LU0368678339	Fidelity	Fidelity Pacific A Cap EUR	5,30	12,22	12,59
LU0390135415	Franklin Templeton	Templeton Asian Smaller Companies A EUR	2,20	10,75	12,01
LU0329592298	BlackRock	BGF Asian Dragon D2 EUR	1,22	14,29	11,81

Azionari BRIC (Brasile, Russia, India, Cina)					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0267984697	Invesco	Invesco India Equity E EUR	0,65	11,20	19,41
LU0288299570	BlackRock	BGF India D2 EUR	0,45	10,38	19,17
LU0197230542	Fidelity	Fidelity India Focus A Dis EUR	2,22	9,99	14,23
LU0318931192	Fidelity	Fidelity China Focus A Cap EUR	6,65	13,21	11,11
LU0594300096	Fidelity	Fidelity China Consumer A Cap EUR	11,62	21,58	10,73
LU0766123821	Fidelity	Fidelity China Focus E Cap EUR	5,87	10,71	10,08
LU0766124126	Fidelity	Fidelity China Consumer E Cap EUR	10,82	18,88	9,60
LU0232933159	Schroder	SISF BRIC (Brazil-Russia-India & China) C Cap. EUR	14,15	24,20	7,24
LU0625738058	Pictet	Pictet-China Index-R EUR	12,16	18,21	7,10
LU0232931963	Schroder	SISF BRIC (Brazil-Russia-India & China) A Cap. EUR	13,53	22,13	6,56

Azionari Europa					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0129456397	JP Morgan	JPM Europe Small Cap C Acc EUR	8,39	26,54	32,57
LU0061175625	Fidelity	Fidelity European Smaller Comp. A Dis EUR	13,68	27,79	32,40
LU0261951528	Fidelity	Fidelity European Smaller Comp. A Cap EUR	13,69	27,77	32,36
LU0129443577	JP Morgan	JPM Europe Strategic Growth C Acc EUR	8,58	19,21	29,71
LU0120694483	Vontobel	Vontobel European Mid & Small Cap Eq. B EUR	8,13	26,26	29,01
LU0053687074	JP Morgan	JPM Europe Small Cap A Dis EUR	7,62	23,74	28,82
LU0210531637	JP Morgan	JPM Europe Small Cap A Acc EUR	7,63	23,67	28,81
LU0115764358	Fidelity	Fidelity European Smaller Comp. E Cap EUR	12,85	24,95	28,38
LU0210072939	JP Morgan	JPM Europe Dynamic Small Cap A (perf) Acc EUR	12,30	32,66	27,25
LU0210073408	JP Morgan	JPM Europe Dynamic Small Cap A (perf) Dis EUR	12,26	32,50	27,23

Azionari Europa - Paese					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0173770602	Nordea	Nordea Nordic Equity E EUR	1,35	4,45	19,58
LU0278527428	Nordea	Nordea Nordic Equity Small Cap BP EUR	0,61	5,48	16,62
LU0261948227	Fidelity	Fidelity Germany A Cap EUR	5,06	9,84	13,20
LU0048580004	Fidelity	Fidelity Germany A Dis EUR	5,11	9,87	13,18
LU0106239527	Schroder	SISF Italian Equity C Cap. EUR	3,35	5,41	9,94
LU0048581077	Fidelity	Fidelity Iberia A Dis EUR	0,10	5,66	9,85
LU0261948904	Fidelity	Fidelity Iberia A Cap EUR	0,11	5,64	9,85
LU0171293177	BlackRock	BGF United Kingdom A2 EUR	15,77	6,43	9,07
LU0106238719	Schroder	SISF Italian Equity A Cap. EUR	2,79	3,65	9,03
LU0067017284	Schroder	SISF Italian Equity B Dis. EUR	2,18	1,81	8,15

Azionari Giappone - Euro Hedged					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0255399742	BlackRock	BGF Japan Small & MidCap Opportunities A2 EUR Hdg	16,10	22,86	13,27
LU0236738356	Schroder	SISF Japanese EUR Hedg. C Cap. EUR	8,42	6,86	6,20
LU0255399239	BlackRock	BGF Japan Flexible Equity A2 EUR Hdgd	5,43	3,90	6,00
LU0650148405	Pictet	Pictet-Japanese Equity Opportunities-HR EUR	3,49	2,91	5,70
LU0236737465	Schroder	SISF Japanese EUR Hedg. A Cap. EUR	7,83	5,06	5,46
LU0277197835	BlackRock	BGF Japan Flexible Equity E2 EUR Hdg	4,88	2,32	5,34
LU0236738190	Schroder	SISF Japanese EUR Hedg. B Cap. EUR	7,19	3,21	4,76
LU0236738604	Schroder	SISF Japanese EUR Hedg. A1 Cap. EUR	7,03	2,74	4,59

Azionari Giappone					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0252965594	BlackRock	BGF Japan Small & MidCap Opportunities D2 EUR	17,18	34,53	22,48
LU0171289068	BlackRock	BGF Japan Small & MidCap Opportunities A2 EUR	16,29	31,50	19,99
LU0171289225	BlackRock	BGF Japan Small & MidCap Opportunities E2 EUR	15,70	29,53	18,28
LU0115142274	Invesco	Invesco Nippon Small/Mid Cap Eq. E EUR	21,91	61,41	16,68
LU0255979584	Pictet	Pictet-Japanese Equity Opportunities-R EUR	3,58	10,60	11,31
LU0289132655	Julius Baer/GAM	GAM Multistock Japan Equity B EUR	4,26	7,36	10,71
GB0030938699	M&G	M&G Japan C EUR	0,55	11,32	10,30
LU0212924608	BlackRock	BGF Japan Flexible Equity A2 EUR	5,77	11,38	9,84
LU0474966834	Pictet	Pictet-Japan Index-R EUR	5,46	7,61	9,83
LU0289132499	Julius Baer/GAM	GAM Multistock Japan Equity E EUR	3,49	4,96	9,08

Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppati) - Euro Hedged					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0552385709	Morgan Stanley	MSIF Global Opportunity BH EUR	25,01	55,13	55,07
LU0218911690	Vontobel	Vontobel Global Equity H EUR Hdg	7,54	25,17	20,91
LU0333249364	Vontobel	Vontobel Global Equity HC EUR Hdg	6,89	23,17	18,75
LU0289216086	JP Morgan	JPM Global Focus C Cap EUR Hedged	5,75	17,69	13,36
LU0289215948	JP Morgan	JPM Global Focus A Acc EUR Hedged	4,95	14,93	11,28
LU0289216169	JP Morgan	JPM Global Focus D Acc EUR Hedged	3,97	11,67	9,06
LU0306804302	Schroder	SISF Global Climate Chge Eq. EUR Hedged A Cap EUR	7,83	21,06	8,64
LU0306805531	Schroder	SISF Global Climate Chge Eq. EUR Hedged A1 Cap EUR	7,29	19,23	7,32
LU0306804641	Schroder	SISF Global Climate Chge Eq. EUR Hedged B Cap EUR	7,18	18,84	7,10
LU0278718100	BlackRock	BGF Global Enhanced Eq. Yield A2 EUR Hdg	2,20	8,22	6,44

Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppati)					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0069449576	Fidelity	Fidelity World A Dis EUR	8,10	14,87	21,53
LU0115769746	Fidelity	Fidelity World E Cap EUR	7,31	12,41	19,11
LU0845340305	Pictet	Pictet-Global Defensive Equities R EUR	3,82	13,61	18,81
LU0168343431	JP Morgan	JPM Global Focus X Acc EUR	6,04	16,49	16,06
GB0030938251	M&G	M&G Global Select C EUR	7,60	13,42	15,92
GB0030934508	M&G	M&G Global Leaders C EUR	15,51	22,98	15,69
LU0323591916	Schroder	SISF QEP Global Quality EUR B Cap EUR	2,79	8,25	13,90
LU0168343191	JP Morgan	JPM Global Focus C Acc EUR	5,14	13,58	13,79
IT0000382264	Arca	Arca Azioni Internazionali P	6,65	12,03	13,77
LU0248167701	Schroder	SISF Global Equity Yield EUR C Cap. EUR	10,57	16,14	13,43

Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Euro Hedged					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0316493401	Franklin Templeton	Templeton Bric A EUR Hdg	7,48	25,39	2,20

Azionari Globali (Mercati Emergenti)					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0115765595	Fidelity	Fidelity Greater China E Cap EUR	10,84	21,37	12,35
LU0115143165	Invesco	Invesco Greater China Equity E EUR	8,92	23,09	11,59
LU0318933057	JP Morgan	JPM Emerging Markets Small Cap A (perf) Acc EUR	0,62	12,71	11,13
LU0255978263	Pictet	Pictet-Greater China-R EUR	16,28	13,43	8,98
LU0569323560	JP Morgan	JPM Greater China T Acc EUR	9,68	15,83	8,55
LU0279459969	Schroder	SISF Global Emerg. Mkts Opps C Cap. EUR	4,99	20,84	8,46
LU0279459456	Schroder	SISF Global Emerg. Mkts Opps A Cap. EUR	4,42	18,82	7,58
LU0279460116	Schroder	SISF Global Emerg. Mkts Opps A1 Cap. EUR	3,90	17,09	6,87
LU0279459704	Schroder	SISF Global Emerg. Mkts Opps B Cap. EUR	3,80	16,67	6,72
LU0307839646	Fidelity	Fidelity Emerging Markets A Dis EUR	1,40	8,08	6,53

Azionari Globali (Mercati Sviluppati) - Euro Hedged					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0278530729	Nordea	Nordea Global Stable Equity Euro Hedged E EUR	1,89	39,08	32,92
LU0335216932	Morgan Stanley	MSIF Global Brands AH EUR	11,37	33,07	28,09
LU0341470192	Morgan Stanley	MSIF Global Brands BH EUR	10,28	29,16	23,57
LU0605515377	Fidelity	Fidelity Global Dividend A Cap EUR Hdg	1,59	11,61	20,31
LU0329202419	JP Morgan	JPM Global Dividend A Acc EUR Hedged	6,12	14,65	15,19
LU0329203656	JP Morgan	JPM Global Dividend D Acc EUR Hedged	5,34	12,12	12,29
LU0289216599	JP Morgan	JPM Global Dynamic D Acc EUR Hedged	8,11	12,60	10,51
LU0867894346	Schroder	SISF Global Dividend Maximiser EUR Hdg A Cap EUR	5,19	11,40	7,58
LU0671501129	Schroder	SISF Global Dividend Maximiser EUR Hdg A Dis EUR	5,19	11,38	7,54
LU0238690985	BlackRock	BGF Global Dynamic Equity E2 EUR Hdg	3,72	9,63	6,62

Azionari Globali (Mercati Sviluppati)					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0270905242	Pictet	Pictet-Security-R EUR	9,91	15,82	23,38
LU0157922724	Fidelity	Fidelity Global Focus A Dis EUR	10,65	16,02	18,88
LU0157217158	Fidelity	Fidelity Global Focus E Cap EUR	9,84	13,45	16,43
LU0251129895	Fidelity	Fidelity International A Cap EUR	5,77	9,09	15,72
LU0069451390	Fidelity	Fidelity International A Dis EUR	5,80	9,03	15,61
LU0159040202	JP Morgan	JPM Global Dynamic A Acc EUR	8,55	10,95	13,75
LU0248167883	Schroder	SISF Global Equity Alpha EUR C Cap. EUR	8,35	12,64	13,69
LU0267985314	Invesco	Invesco Global Structured Equity E Cap EUR	5,80	2,89	13,37
LU0248168428	Schroder	SISF Global Equity Alpha EUR A Cap. EUR	7,34	10,32	12,03
LU0103193743	Fidelity	Fidelity Selection Intern. A Dis EUR	4,35	5,83	11,40

Azionari Settoriali - Tematici					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0099574567	Fidelity	Fidelity Global Technology A Dis EUR	17,87	55,52	51,30
AT0000688866	Raiffeisen	Raiffeisen Az. Tecnologia R Cap EUR	19,26	56,97	50,93
LU0260870158	Franklin Templeton	Franklin Technology A EUR	25,44	60,96	48,12
LU0115773425	Fidelity	Fidelity Global Technology E Cap EUR	17,00	52,04	47,57
LU0104030142	JP Morgan	JPM Europe Dynamic Technologies A Dis EUR	14,36	45,85	47,11

LU0210532015	JP Morgan	JPM Europe Dynamic Technologies A Acc EUR	14,38	45,81	47,10
LU0376438312	BlackRock	BGF World Technology D2 EUR	35,36	75,44	45,41
LU0140363697	Franklin Templeton	Franklin Technology N EUR	24,46	57,38	44,68
LU0171310443	BlackRock	BGF World Technology A2 EUR	34,41	71,62	42,01
LU0117884675	JP Morgan	JPM Europe Dynamic Technologies D Acc EUR	13,21	41,40	41,77

Azionari Usa					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0171298135	BlackRock	BGF US Growth A2 EUR	24,43	32,78	30,43
LU0474966248	Pictet	Pictet-USA Index-R EUR	11,74	24,51	30,35
GB00B0BHJJ14	M&G	M&G North American Value C EUR	12,19	28,12	29,51
LU0252963979	BlackRock	BGF US Flexible Equity D2 EUR	13,99	28,12	28,77
LU0171298218	BlackRock	BGF US Growth E2 EUR	23,78	30,80	28,42
GB00B0BHJH99	M&G	M&G North American Value A EUR	11,35	25,28	26,00
LU0171296865	BlackRock	BGF US Flexible Equity A2 EUR	13,14	25,29	25,70
GB0030927031	M&G	M&G North American Dividend C EUR	14,95	33,89	24,53
AT0000764766	Raiffeisen	Raiffeisen Az. Usa R Cap EUR	11,26	30,27	23,66
LU0171296949	BlackRock	BGF US Flexible Equity E2 EUR	12,61	23,47	23,55

Azionari Usa Euro Hedged					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0252964357	BlackRock	BGF US Flexible Equity D2 EUR Hdg	14,03	33,38	28,76
LU0284208625	JP Morgan	JPM US Growth A Acc EUR Hedged	24,33	39,09	25,46
LU0159042083	JP Morgan	JPM America Equity A Acc EUR Hedged	11,70	28,43	25,46
LU0200684693	BlackRock	BGF US Flexible Equity A2 EUR Hdg	13,23	30,42	24,86
LU0200685070	BlackRock	BGF US Flexible Equity E2 EUR Hdg	12,69	28,53	22,61
LU0284208971	JP Morgan	JPM US Growth D Acc EUR Hedged	23,50	36,04	22,51
LU0157182857	JP Morgan	JPM US Select Equity A Acc EUR Hedged	10,74	24,47	22,48
LU0159059210	JP Morgan	JPM America Equity D Acc EUR Hedged	10,96	25,63	22,37
LU0346393456	Fidelity	Fidelity American Growth A Cap EUR Hdg	16,14	23,31	21,35
LU0281482918	JP Morgan	JPM US Select Equity Plus A Acc EUR Hdg	10,90	24,56	21,25

Diversificati Aggressivi					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0251131289	Fidelity	Fidelity Target 2020 (Euro) A Cap EUR	2,33	5,20	12,51
LU0172516865	Fidelity	Fidelity Target 2020 (Euro) A Dis EUR	2,32	5,14	12,48
LU0251119318	Fidelity	Fidelity Target 2040 (Euro) A Dis EUR	4,33	7,76	11,32
LU0251120084	Fidelity	Fidelity Target 2040 (Euro) A Cap EUR	4,35	7,76	11,30
LU0251119078	Fidelity	Fidelity Target 2035 (Euro) A Cap EUR	4,07	7,18	11,26
LU0251118260	Fidelity	Fidelity Target 2035 (Euro) A Dis EUR	4,07	7,18	11,24
LU0251131362	Fidelity	Fidelity Target 2030 (Euro) A Cap EUR	3,72	6,67	11,23
LU0215159145	Fidelity	Fidelity Target 2030 (Euro) A Dis EUR	3,78	6,68	11,23
LU0251131792	Fidelity	Fidelity Target 2025 (Euro) A Cap EUR	3,17	5,88	11,21
LU0215158840	Fidelity	Fidelity Target 2025 (Euro) A Dis EUR	3,21	5,92	11,21

Diversificati Moderati					
ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0079555370	JP Morgan	JPM Global Balanced C Acc EUR	5,17	11,24	19,42
AT0000785381	Raiffeisen	Raiffeisen Bilanciato Sostenibile R EUR	4,59	9,45	16,46
LU0070212591	JP Morgan	JPM Global Balanced A Acc EUR	4,39	8,78	14,59
LU0115099839	JP Morgan	JPM Global Balanced D Acc EUR	3,88	7,17	11,81
IT0000380003	Arca	Arca BB	1,49	1,46	8,04
LU0329591480	BlackRock	BGF Global Allocation D2 EUR Hdg	1,01	6,50	6,99
LU0093503497	BlackRock	BGF Flexible Multi Asset A2 EUR	3,25	1,98	6,02
LU0212925753	BlackRock	BGF Global Allocation A2 EUR Hdg	0,27	4,13	4,93
LU0093503737	BlackRock	BGF Flexible Multi Asset E2 EUR	2,73	0,52	4,90
IE00B4YYY703	Pimco	PIMCO Global Multi-Asset E Cap EUR Hdg	1,74	2,74	4,42

Diversificati Prudenti					
ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
IT0001248324	Arca	Arca Obbligazioni Europa	0,32	5,24	16,30
LU0085142247	JP Morgan	JPM Global Macro Balanced X Acc EUR	2,13	3,80	11,26
LU0395794307	JP Morgan	JPM Global Income A Div EUR	0,17	5,24	9,92
LU0740858229	JP Morgan	JPM Global Income A Acc EUR	0,17	5,23	9,91
LU0079555297	JP Morgan	JPM Global Macro Balanced C Acc EUR	1,46	1,80	8,73
LU0432616810	Invesco	Invesco Balanced-Risk Allocation C Acc EUR	5,08	11,96	8,60
LU0432616737	Invesco	Invesco Balanced-Risk Allocation A Acc EUR	4,46	9,98	6,86
LU0482498176	Invesco	Invesco Balanced-Risk Allocation A Dis EUR	4,46	9,97	6,84
LU0432616901	Invesco	Invesco Balanced-Risk Allocation E Acc EUR	3,93	8,33	5,54
AT0000A090G0	Raiffeisen	Raiffeisen 337 Strat. Alloc. Master I I EUR	1,93	7,07	5,18

Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi					
ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0849399786	Schroder	SISF EURO High Yield A Cap EUR	1,42	15,87	50,60
LU0849400543	Schroder	SISF EURO High Yield A Dis EUR	1,42	15,87	50,54
LU0159054922	JP Morgan	JPM Europe High Yield Bond C Acc EUR	0,82	12,41	39,80
LU0210531470	JP Morgan	JPM Europe High Yield Bond A Acc EUR	0,47	11,26	33,74
LU0091079839	JP Morgan	JPM Europe High Yield Bond A Dis EUR	0,47	11,13	32,94
AT0000765599	Raiffeisen	Raiffeisen Obb. Europa HighYield R Cap EUR	0,67	8,72	21,13
LU0066341099	Invesco	Invesco Euro Bond A EUR	0,97	5,88	18,85
LU0115144304	Invesco	Invesco Euro Bond E EUR	0,83	5,42	17,73
LU0106235889	Schroder	SISF Euro Bond C Cap. EUR	2,19	6,31	17,16
LU0050372472	BlackRock	BGF Euro Bond A2 EUR	1,23	5,24	17,05

Obbligazionari Area Euro - Governativi					
ISIN	Società	Fondo	% 1 A	% 3 A	ETI
LU0106236184	Schroder	SISF Euro Government Bond C Cap. EUR	1,69	5,46	12,22
LU0106235962	Schroder	SISF Euro Government Bond A Cap. EUR	1,44	4,66	10,74
FR0000003196	Natixis	Natixis Souverains EURO R Cap EUR	1,17	3,77	9,98
LU0241467587	Pictet	Pictet-EUR Government Bonds-P	1,68	4,55	9,52

LU0355584037	JP Morgan	JPM EU Government Bond D Acc EUR	1,50	4,43	9,46
LU0241468122	Pictet	Pictet-EUR Government Bonds-R	1,49	3,93	8,56
LU0106236002	Schroder	SISF Euro Government Bond B Cap. EUR	0,95	3,12	8,13
LU0133707454	Schroder	SISF Euro Government Bond A1 Cap. EUR	0,89	3,04	7,90
LU0093669546	Franklin Templeton	Franklin Euro Government Bond A Dis EUR	0,18	0,59	5,64
LU0093669546	Franklin Templeton	Franklin Euro Government Bond A Dis EUR	0,18	0,59	5,64

Obbligazionari Convertibili					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0143832805	JP Morgan	JPM Global Convertibles (EUR) X Acc EUR	3,50	7,08	12,27
LU0727123159	Franklin Templeton	Franklin Global Conv. Securities N EUR	7,05	10,46	10,10
LU0129415286	JP Morgan	JPM Global Convertibles (EUR) C Acc EUR	2,63	4,53	8,86
LU0410168842	Morgan Stanley	MSIF Global Conver. Bond BH EUR	0,85	2,51	7,48
LU0129412341	JP Morgan	JPM Global Convertibles (EUR) A Dis EUR	2,15	3,00	6,84
LU0210533500	JP Morgan	JPM Global Convertibles (EUR) A Acc EUR	2,08	2,95	6,84
LU0129412937	JP Morgan	JPM Global Convertibles (EUR) D Acc EUR	1,54	1,38	5,31

Obbligazionari Euro - Corporate					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0113258742	Schroder	SISF EURO Corporate Bond C Cap. EUR	1,37	11,35	36,65
LU0113257694	Schroder	SISF EURO Corporate Bond A Cap. EUR	0,97	10,04	30,53
LU0425487740	Schroder	SISF EURO Corporate Bond A Dis EUR	0,96	10,02	30,22
LU0133717503	Schroder	SISF EURO Corporate Bond A1 Cap. EUR	0,52	8,57	24,28
LU0162658883	BlackRock	BGF Euro Corporate Bond A2 EUR	1,04	7,62	24,02
LU0113257934	Schroder	SISF EURO Corporate Bond B Cap. EUR	0,47	8,41	23,78
LU0512749036	Schroder	SISF EURO Corporate Bond B Dis EUR	0,47	8,35	23,71
LU0162659931	BlackRock	BGF Euro Corporate Bond E2 EUR	0,52	5,95	17,90
GB0032179045	M&G	M&G European Corporate Bond C EUR	1,17	7,01	17,20
LU0370787359	Fidelity	Fidelity Euro Corporate Bond Y Cap EUR	0,93	6,73	16,19

Obbligazionari Euro - Corporate High Yield					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
GB0031288466	M&G	M&G European High Yield Bond C EUR	1,37	10,66	29,42
GB0031288243	M&G	M&G European High Yield Bond A EUR	0,87	9,02	24,42
LU0131126574	Franklin Templeton	Franklin Euro High Yield A Cap EUR	0,42	7,67	19,70
LU0109395268	Franklin Templeton	Franklin Euro High Yield A Dis EUR	0,52	7,60	19,61
LU0300744835	Franklin Templeton	Franklin Euro High Yield A DisM EUR	0,38	7,60	19,55
LU0133807163	Pictet	Pictet-EUR High Yield-P	0,73	8,09	17,08
LU0133807916	Pictet	Pictet-EUR High Yield-R	0,24	6,50	13,43
LU0592898299	Pictet	Pictet-EUR High Yield-R dm	0,24	6,50	13,42

Obbligazionari Euro Hedged					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0341474699	Morgan Stanley	MSIF Global Bond BH EUR	0,39	6,27	16,21
LU0108416404	JP Morgan	JPM Global High Yield Bond X Acc EUR Hedged	1,17	12,04	12,94
LU0665148036	Fidelity	Fidelity Us High Yield Y Cap EUR Hdg	0,83	11,31	11,27
LU0108416313	JP Morgan	JPM Global High Yield Bond C Acc EUR Hedged	0,67	10,40	10,63
LU0108415935	JP Morgan	JPM Global High Yield Bond A Acc EUR Hedged	0,23	8,90	8,48
LU0266119204	Morgan Stanley	MSIF Emerg. Markets Debt AH EUR	2,24	7,57	2,75

Obbligazionari Globali					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0189453631	Julius Baer/GAM	GAM Multibond ABS C EUR	0,58	3,67	48,36
IE00B3QDMK77	Pimco	PIMCO Euro Income Bond E Cap EUR	0,44	8,75	17,08
IE00B46MFP70	Pimco	PIMCO Euro Income Bond E Dis EUR	0,35	8,64	16,92

Obbligazionari Globali - Inflation Linked					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0180781394	Schroder	SISF Global Infl.Linked Bond C Cap. EUR	1,26	7,08	7,88
LU0180781048	Schroder	SISF Global Infl.Linked Bond A Cap. EUR	0,96	6,14	6,55
LU0671502283	Schroder	SISF Global Infl.Linked Bond B Dis EUR	0,46	4,56	4,64
LU0180781121	Schroder	SISF Global Infl.Linked Bond B Cap. EUR	0,46	4,55	4,64
IE00B11XZ541	Pimco	PIMCO Global Real Return E Cap EUR Hdg	1,38	5,10	4,63
LU0180781477	Schroder	SISF Global Infl.Linked Bond A1 Cap. EUR	0,41	4,40	4,49
LU0452734238	BlackRock	BGF Global Inflation Linked Bond E2 EUR Hdg	1,63	4,47	3,84
LU0119747243	Invesco	Invesco Real Return (EUR) Bond A EUR	0,28	1,62	2,78
LU0119749538	Invesco	Invesco Real Return (EUR) Bond E EUR	0,13	1,17	2,26
LU0353649279	Fidelity	Fidelity Global Infl. Bond A Cap EUR	0,17	-0,59	0,00

Obbligazionari USA					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
LU0261953904	Fidelity	Fidelity Us High Yield A Cap EUR	0,50	6,49	10,02
LU0132385880	Fidelity	Fidelity Us High Yield A Dis EUR	0,44	6,50	9,99
LU0277197595	BlackRock	BGF US Dollar High Yield Bond E2 EUR	0,08	2,82	8,08

Ritorno Assoluto					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
FR0010923359	H2O	H2O Adagio R Cap EUR	28,68	69,50	39,72
FR0011008762	H2O	H2O Multiequities R EUR	31,78	74,50	39,52
FR0011015478	H2O	H2O Vivave R Cap EUR	0,83	34,25	29,21
LU0227385266	Nordea	Nordea Stable Return E EUR	0,96	4,21	19,23
LU0705071453	REYL	RAM (Lux) Systematic Long/Short Europ. Eqs B EUR	3,25	13,12	18,79
LU0445386369	Nordea	Nordea Multi-Asset Fund BP EUR	2,60	25,89	18,74

LU0489812916	Schroder	Schroder GAIA Egerton Equity Dis C EUR	7,60	17,02	18,11
LU0463472182	Schroder	Schroder GAIA Egerton Equity Cap E EUR	7,60	16,45	17,01
LU0463469048	Schroder	Schroder GAIA Egerton Equity Cap A EUR	6,94	14,76	14,85
LU0095623541	JP Morgan	JPM Global Macro Opportunities C Acc EUR	6,80	9,54	13,68

Ritorno Assoluto Obbligazionari					
ISIN	**Società**	**Fondo**	**% 1 A**	**% 3 A**	**ETI**
FR0010923375	H2O	H2O Multibonds R Cap EUR	10,33	47,54	27,35
AT0000637442	Raiffeisen	Raiffeisen Dynamic Bonds Cap EUR	4,34	23,52	23,84
LU0712123602	Morgan Stanley	MSIF Global Fixed Income Opportunities BH EUR	3,34	14,56	6,97
LU0864486377	Morgan Stanley	MSIF Global Fixed Income Opps CHX Dis EUR	2,75	12,57	5,38
FR0011981851	H2O	H2O Multibonds R Dis EUR	6,55	14,30	4,94

Rendimento Fondi
segnali indipendenti sul risparmio gestito

Contattaci

Independent Media s.r.l
Piazza di Campitelli 2 00186 ROMA P. IVA 07740680967
Rendimento Fondi è un supplemento de l'Indipendente di Borsa
Indipendente di Borsa è un periodico di Informazione di Borsa autorizzazione Tribunale di Modena 2179 del 30/09/2013
Direttore responsabile Gabriele Bassanetti
AGCOM Registro Operatori Comunicazione n. iscrizione 25014 ISSN 2499-1406 che rispetta la Carta dei Doveri dell'Informazione Economica www.odg.it

TEL:02 30316768
Mail: info@rendimentofondi.it
sito: www.rendimentofondi.it