

FONDI ESTERNI – 14 luglio 2023

Come sono andati gli asset nel primo semestre

ASSET PRINCIPALI	PERFORMANCE DA INIZIO 2023	Ultimo	Codice	Mercato
Bitcoin - BTC/USD	83,93	30.527,93	BTCUSD	Criptovalute
Ethereum - ETH/USD	60,02	1.918,99	ETHUSD	Criptovalute
NASDAQ100 Index	38,75	15.179,21(c)	NDX	Indici NASDAQ US
NASDAQ Composite Index	31,73	13.787,92(c)	COMP	Indici NASDAQ US
Nikkei 225	27,19	33.188,69(c)	NK225	Indici Giapponesi
LYXOR FTSE MIB UCITS ETF - ACC	23,284	12,644(c)	MIBA	Azioni Italia
XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	23,24	6,040(c)	XMEX	Azioni Italia
FTSE MIB40 Index	19,08	28.230,83(c)	FTSEMIB	Indici Italia
IBEX35 Index	16,57	9.593,00(c)	IBX35	Indice IBEX35
LYXOR MSCI BRAZIL UCITS ETF A	16,469	20,070(c)	BRA	Azioni Italia
DAX40 Perf Index	15,98	16.147,90(c)	DAX	Indici Germania
ESTOXX50 PRICE EUR INDEX	15,96	4.399,09(c)	SX5E	Indici STOXX
S&P500 Index	15,91	4.450,38(c)	SP500	Indici S&P Base
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ACC	14,32	72,80(c)	IWDE	Azioni Italia
CAC40 Index	14,31	7.400,06(c)	PXI	Indici Euronext
ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF USD DIST	12,479	57,84(c)	IWRD	Azioni Italia
AEX25 Index	12,33	773,94(c)	AEX	Indici Euronext
Spot EUR/JPY	12,15	157,45(c)	EURJPY	Forex 47 incroci
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	11,058	40,385(c)	IKOR	Azioni Italia
Spot USD/JPY	10,01	144,26(c)	USDJPY	Forex 47 incroci
Long-Term Euro BTP Full0923	8,22	116,11(c)	BTPXXXX	Futures EUREX
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	7,81	187,27(c)	IWM	Azioni NYSE AMERICAN
XTRACKERS MSCI INDONESIA SWAP UCITS ETF	6,685	15,320(c)	XMIN	Azioni Italia
LYXOR FTSE 100 UCITS ETF - ACC	6,412	14,372(c)	FTS100	Azioni Italia
Ounce Gold USD	5,21	1.919,86(c)	XAUUSD	Oro & Argento Spot
Spot GBP/USD	5,2017	1,2701(c)	GBPUSD	Forex 47 incroci
SMI20 Index	5,13	11.280(c)	SMI	Indici Svizzera
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	3,8	34.407,61(c)	DJI	Indici Dow Jones
LYXOR MSCI INDIA UCITS ETF - ACC	3,606	23,705(c)	INDI	Azioni Italia
ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	3,476	35,570(c)	IEEM	Azioni Italia
PSI20 Index	3,39	5.920,31(c)	PSI20	Indici Euronext
Euro Bund Full0923 8:00-22:00	2,16	133,74(c)	BUNDXXXX_8	Futures EUREX
Spot EUR/USD	1,9813	1,0912(c)	EURUSD	Forex 47 incroci
WISDOMTREE GOLD	1,901	18,336(c)	BULL	Azioni Italia
LYXOR EMTS HI R MW GOV DR UCITS ETF ACC	1,59	122,11(c)	EMAAA	Azioni Italia
ISHARES HIGH YLD CORP UCITS ETF DIST	1,35	90,81(c)	IHYG	Azioni Italia
Soybean Full0823	1,05	1.442,00(c)	ZSXXXX	Futures CBOT
LYXOR AUSTRAL S&P/ASX 200 UCITS DIST	0,691	45,890(c)	AUST	Azioni Italia
XTRACKERS II GL INFL-LINKED UCITS 5C	0,28	21,843(c)	XGIU	Azioni Italia
10Y TNote Full0923	-1,196	112,266000(c)	ZNXXXX	Futures CBOT
Spot EUR/CHF	-1,3331	0,9770(c)	EURCHF	Forex 47 incroci
Spot AUD/USD	-2,1433	0,6666(c)	AUDUSD	Forex 47 incroci
Spot USD/CAD	-2,2088	1,3238(c)	USDCAD	Forex 47 incroci
Spot EUR/GBP	-2,9266	0,8591(c)	EURGBP	Forex 47 incroci
BEL20 Index	-4,27	3.543,18(c)	BEL20	Indici Euronext
Ounce Silver USD	-4,92	22,78(c)	XAGUSD	Oro & Argento Spot
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	-5,2	71,96(c)	FXC	Azioni Italia
WISDOMTREE WTI CRUDE OIL	-9,806	7,680(c)	CRUD	Azioni Italia
Spot USD/MXN	-12,2073	17,1266(c)	USDMXN	Forex 47 incroci
Mini Crude Oil Full0823	-12,832	70,650(c)	QMXXXX	Futures NYMEX E-mini
AMUNDI BB E-W COMMOD EX-AGRIC UCITS ETF	-16,573	20,715(c)	CRB	Azioni Italia
Corn Full1223	-17,78	494,75(c)	ZCXXXX	Futures CBOT
LYXOR MSCI TURKEY UCITS ETF A	-19,606	32,230(c)	TUR	Azioni Italia

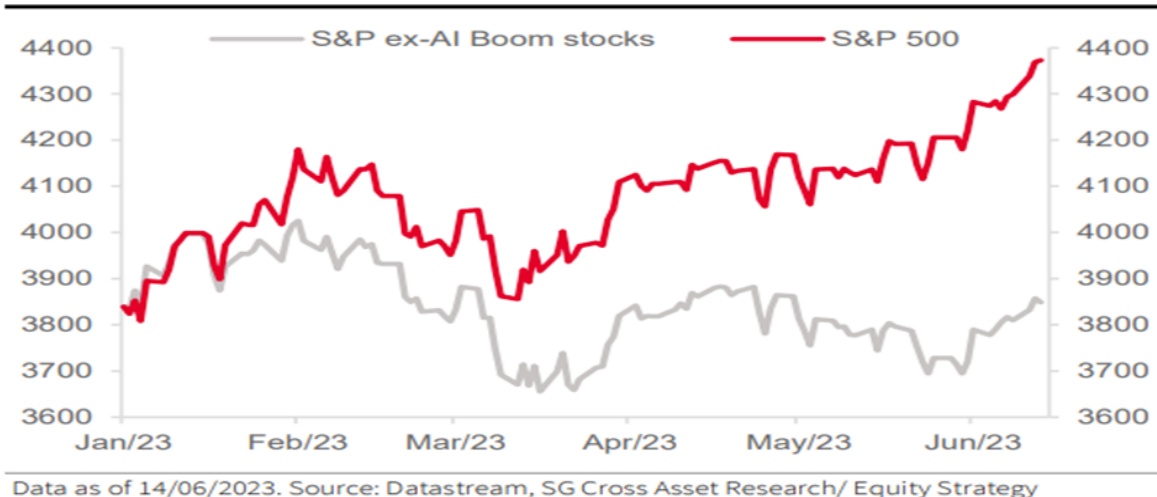
I primi sei mesi del 2023 hanno visto una netta inversione rispetto al 2022. A guidare al rialzo sono stati proprio quegli asset che erano stati più penalizzati nel corso dell'anno precedente.

L'anomalia di questo rialzo, tuttavia è da ricercare nella forte concentrazione degli investitori sui titoli BIG-TECH, in particolare quelli legati all'Intelligenza Artificiale, mentre sono rimasti decisamente al palo i titoli a media e piccola capitalizzazione.

Per avere un parametro basti pensare che l'indice Russell 2000 che raggruppa le principali Small e Mid Cap in Euro ha conseguito un rialzo di solo il 3,95% contro un +36,15% dell'indice Nasdaq.

Per avere una maggiore percezione di quanto abbia inciso il settore dell'IA sulla performance dell'indice possiamo osservare il grafico sotto che raffronta l'indice generale con quello depurato dal settore in oggetto.

AI-related stocks drove virtually all S&P 500 returns this year



In pratica senza il settore legato all'IA l'indice SP500 sarebbe rimasto quasi invariato rispetto all'inizio dell'anno.

A livello geografico ha risposto bene l'Europa che presenta indici in linea con gli Usa, se escludiamo ovviamente il Nasdaq, mentre alquanto deludente è stata la performance dei mercati asiatici.

Fra i settori che hanno conseguito performance negative troviamo quello legato al settore oil, che dopo aver vissuto un anno eccezionale nel 2022 è rientrato alla normalità che lo vede sottoperformare nel lungo periodo.

Il mercato obbligazionario, benché ad inizio anno fosse ai primi posti in termini di interesse, dato il forte risveglio dei rendimenti, ha continuato a vacillare a ridosso dei minimi. Il T-Bond a 10 anni ad esempio presenta una performance YTD ancora negativa. Nel complesso il rialzo generale della parte bond non ha superato ancora l'1% da inizio 2023.

Sul fronte valutario il Dollaro registra un calo di circa il 2% da inizio anno e questo in linea di massima ha penalizzato gli investimenti denominati in tale moneta che per quanto riguarda la parte fixed income presentano i rendimenti più alti fra i paesi evoluti.

In questo contesto i primi sei mesi del 2023 sono stati decisamente impegnativi per stare agganciati al benchmark, data l'assenza di una distribuzione dei rendimenti molto bassa a livello settoriale. Il prezzo per eguagliare l'indice generale sarebbe stato quello di alzare bruscamente l'esposizione alla volatilità con tutto quello che ne consegue nel lungo termine in ottica di stabilità di portafoglio.

Nel complesso le linee in oggetto nei primi sei mesi del 2023 sono riuscite ad avvicinarsi molto al benchmark di riferimento se consideriamo il risultato al netto dei costi. Questo,

nonostante una politica di investimento prudente, in considerazione di uno scenario economico che dovrebbe entrare in recessione a partire da fine 2023.

Cosa aspettarsi per i prossimi 6 mesi?

Dopo un primo semestre davvero sorprendente in termini di performance, è lecito attendersi una pausa per i mercati azionari, soprattutto nelle prime settimane. Le cause dovrebbero essere esclusivamente tecniche in quanto molti investitori istituzionali tenderanno a riequilibrare i portafogli, sacrificando la parte equity a vantaggio dell'area bond rimasta indietro.

Altro fattore tecnico che inciderà negativamente sarà la diminuzione di liquidità dovuta alle forti emissioni di bond da parte del Tesoro Usa dopo l'accordo sul tetto del debito. Uno



scenario simile si ebbe nel 2011, quando il tutto determinò un'estate di scarsa liquidità con pesanti ribassi sui mercati azionari.

A questo dovremmo aggiungere la permanenza di tassi alti e l'aumento di probabilità di recessione entro la fine del corrente anno. Probabile quindi che i mercati inizino a preoccuparsi della crescita piuttosto che dell'inflazione e delle probabilità di inversione della politica monetaria.

In questo contesto riteniamo che le linee sotto descritte siano posizionate correttamente per difendersi dalle turbolenze che potrebbero eventualmente seguire nei prossimi mesi. Se così non fosse

tanto meglio in quanto, comunque, i portafogli presentano una correlazione positiva agli indici azionari anche se non elevata.

In sintesi riteniamo che l'obiettivo principale per i prossimi sei mesi sia quello di consolidare i progressi fin qui fatti, in attesa di un quadro più chiaro o di cogliere evidenti opportunità.

Nell'elaborazione dei portafogli abbiamo dovuto tener conto della rosa fondi esterni e/o etf a disposizione.

Per le linee maggiormente esposte abbiamo alzato la duration per quanto riguarda la parte obbligazionaria, in quanto rappresenta una arma di difesa in caso di maggior avversione al rischio.

La linea più conservativa al contrario presenta una duration-bond molto più bassa al fine di sfruttare i rendimenti di breve, nettamente al di sopra di quelli di lungo.

La parte azionaria è prevalentemente growth con lo Schroder Large Growth Sustainable che rappresenta l'investimento di punta.

Cosa ci aspettiamo sull'inflazione

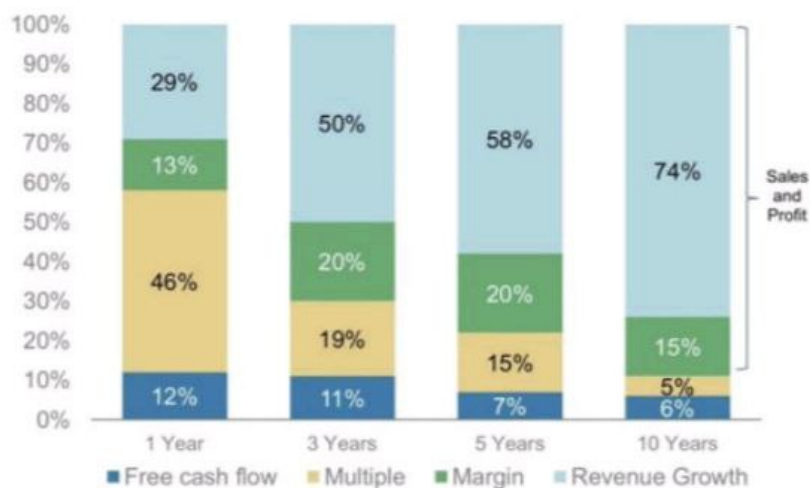
Proiezioni inflazione Usa			
MESE DI RIFERIMENTO	INFLAZIONE		INFLAZIONE CORE
<u>MAGGIO</u>	4,13%		5,33%
<u>GIUGNO</u>	3,01%		4,96%
<u>LUGLIO</u>	3,26%		5,01%
<u>AGOSTO</u>	3,12%		4,72%
<u>SETTEMBRE</u>	2,80%		4,44%

Queste sono le previsioni che avevamo fatto ad inizio luglio e i dati che stanno uscendo sembrano addirittura migliori. In pratica si stanno assottigliando le preoccupazioni per l'inflazione e questo renderà la Fed meno aggressiva nei prossimi mesi.

Il mercato obbligazionario pertanto sembra aver raggiunto rendimenti massimi, soprattutto sulla parte breve. Un bel mix di obbligazionario tra breve, lungo ed emergente pertanto dovrebbe contribuire ad un rendimento interessante nei prossimi mesi con un rischio al di sotto della media del momento.

Perché preferiamo il growth

Sales Growth Is the Key Driver of Long-Term Stock Performance
Sources of Total Shareholder Return for Top-Quartile Performers
 S&P 500 (1990 – 2009)

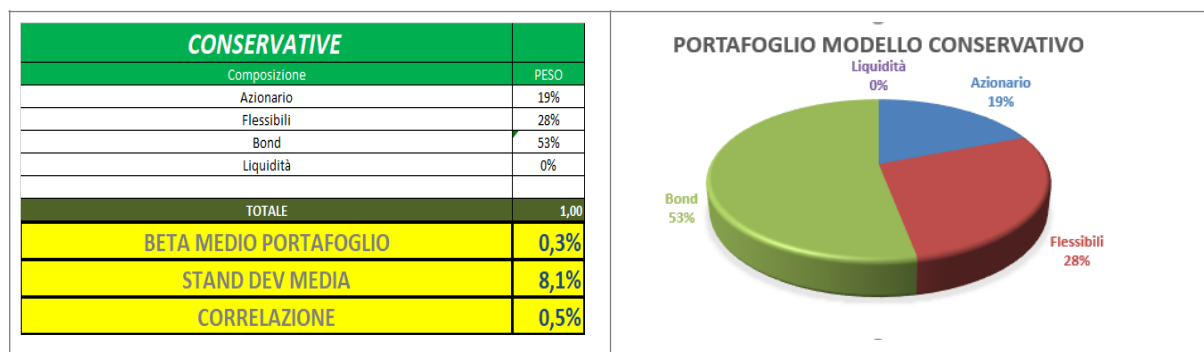


Questa tabella ci fa vedere qual è il fattore determinante nella crescita di un titolo in base al tempo. E' interessante constatare come la crescita del fatturato sia sempre più determinante man mano che aumentiamo il raggio temporale dell'investimento. I titoli del settore growth sono quelli che nel lungo possiedono il tasso più elevato di crescita in termini di fatturato. Un timing errato può dare qualche problema sul breve. Per questo anche in una polizza di fondi esterni è preferibile accumulare costantemente la quota dei fondi growth.

PORTAFOGLIO MODELLO CONSERVATIVE

Aggiornate al NAV 7 LUGLIO 2023

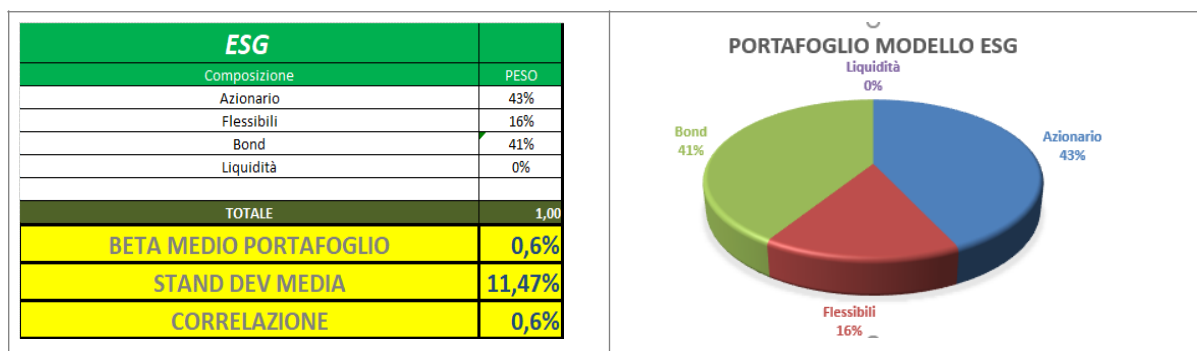
LINEA CONSERVATIVE (prudente)



ISIN	FONDO	PESO
LU1792117779	LYXOR MSCI WORLD ESG LEADERS EXTRA (DR) EUR 1	4%
LU1960219571	Bgf World Healthscience D2	4%
LU0181496059	SCHRODER ISF EMERGING ASIA "C"	2%
LU0557290854	SCHRODER ISF GLOBAL SUSTAINABLE GROWTH "C"	6%
LU0318941159	Fidelity Sustainable Asia Equity Y Acc USD	3%
LU0335994041	EURIZON ABSOLUTE ACTIVE "Z"	10%
IT0004301518	ANIMA ALTO POTENZIALE EUROPA "Y" EUR 3	10%
LU0445386369	NORDEA 1 ALPHA 10 MA "BP"	8%
LU1670724704	M&G Optimal Income Fund Euro C-H Acc	10%
LU0083568666	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS "C"	5%
LU0915365364	NORDEA 1 FLEXIBLE FIXED INCOME "BP"	10%
LU0076315455	NORDEA 1 EUROPEAN COVERED BOND "BP" EUR 2	10%
FR0010149120	CARMIGNAC SECURITE "A"	10%
LU0128497707	PICTET SHORT-TERM MONEY MARKET "I" USD 2	8%
	LIQUIDITA'	0,00

<i>Indici di rischio e di performance al 07 luglio 2023</i>	
<i>PERFORMANCE YTD lordo</i>	+0.66%
<i>BCM K FIDEURAM 80 OBB/ 20 AZ lordo</i>	+1.34%
<i>BETA</i>	0.3
<i>CORRELAZIONE</i>	0.5
<i>ST.DEV</i>	8.10

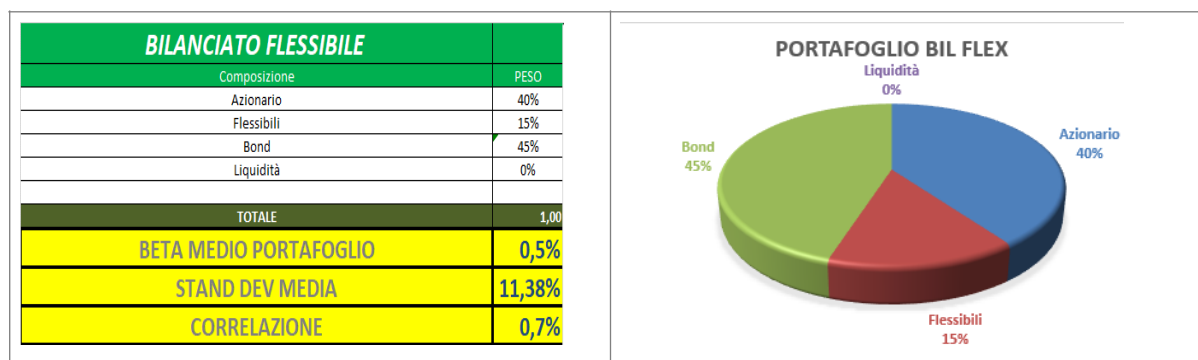
PORTAFOGLIO MODELLO ESG BIL PRUD



ISIN	FONDO	PESO
LU0329593007	BGF WORLD HEALTHSCIENCE "D2"	6%
LU0348926287	NORDEA 1 GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT "BP"	10%
LU1792117779	LYXOR MSCI WORLD ESG LEADERS EXTRA (DR)	10%
LU0181496059	SCHRODER ISF EMERGING ASIA "C"	5%
LU0557290854	SCHRODER INTSELECTION FUND - GLOBAL SUST GRO	12%
LU1130246231	FISCH CONVERTIBLE GLOBAL SUSTAINABLE "BE"	8%
IT0004301518	ANIMA ALTO POTENZIALE EUROPA "Y"	8%
LU0076315455	NORDEA 1 EUROPEAN COVERED BOND "BP"	15%
LU1481584016	FLOSSBACH STORCH BD OPPORT-ITEUR	10%
LU1670724704	M&G LX OPTIMAL INC	10%
LU0346392482	FIDELITY US DOLLAR BOND "Y"	6%
	LIQUIDITA'	0,00

Indici di rischio e di performance al 07 luglio 2023	
PERFORMANCE YTD lordo	+2.57%
BCMKG FIDEURAM 60 OBB/ 40 AZ lordo	+2.95%
BETA	0.6
CORRELAZIONE	0.6
ST.DEV	11.47

PORTAFOGLIO MODELLO BILANCIATA FLESS



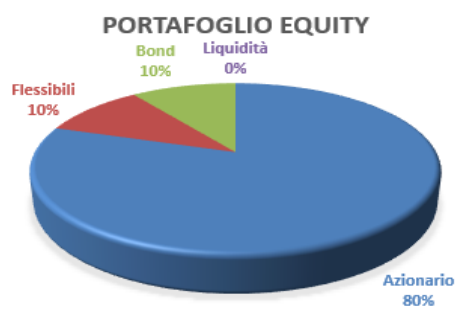
ISIN	FONDO	PESO
LU0181496059	SCHRODER ISF EMERGING ASIA "C"	5%
LU0557290854	SCHRODER ISF GLOBAL SUSTAINABLE GROWTH "C"	20%
LU0329593007	BGF WORLD HEALTHSCIENCE "D2"	10%
LU0360482987	MORGAN STANLEY GLOBAL BRANDS "Z"	5%
IT0004301518	ANIMA ALTO POTENZIALE EUROPA "Y"	15%
LU0128497707	PICTET SHORT-TERM MONEY MARKET "I"	10%
LU1481584016	FLOSSBACH VON STORCH BOND OPPORTUNITIES "IT"	15%
LU0083568666	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS "C"	7%
LU1670724704	M&G (LUX) OPTIMAL INCOME "C"	13%
	LIQUIDITA'	0,00

<i>Indici di rischio e di performance al 07 luglio 2023</i>	
PERFORMANCE YTD lordo	+1.81%
<i>BCM K FIDEURAM 50 OBB/ 50 AZ lordo</i>	+2.79%
BETA	0.50

CORRELAZIONE	0.70
ST.DEV	11.38

PORTAFOGLIO MODELLO EUIITY

PORTAFOGLIO MODELLO EQUITY	
Composizione	PESO
Azionario	80%
Flessibili	10%
Bond	10%
Liquidità	0%
TOTALE	1,00
BETA MEDIO PORTAFOGLIO	0,8%
STAND DEV MEDIA	16,15%
CORRELAZIONE	0,8%



PORTAFOGLIO EQUITY

Bond 10% Liquidità 0%

Flessibili 10%

Azionario 80%

ISIN	FONDO	PESO
LU0181496059	SCHRODER ISF EMERGING ASIA "C"	10%
LU0557290854	SCHRODER ISF GLOBAL SUSTAINABLE GROWTH "C"	20%
LU0329593007	BGF WORLD HEALTHSCIENCE "D2"	10%
LU0360482987	MORGAN STANLEY GLOBAL BRANDS "Z"	10%
LU0252633754	LYXOR DAX (DR)	10%
FR0000989899	ODDO BHF AVENIR "CR"	10%
LU0348926287	NORDEA 1 GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT "BP"	10%
IT0004301518	ANIMA ALTO POTENZIALE EUROPA "Y"	10%
LU1481584016	FLOSSBACH VON STORCH BOND OPPORTUNITIES "IT"	10%
	LIQUIDITA'	0,00

<i>Indici di rischio e di performance al 07 luglio 2023</i>	
<i>PERFORMANCE YTD lordo</i>	+4.95%
<i>BCMKFIDEURAM 10 OBB/ 90 AZ lordo</i>	+5.51%
<i>BETA</i>	0.80
<i>CORRELAZIONE</i>	0.80
<i>ST.DEV</i>	16.15

DESCRIZIONE FONDI INTERNI NOBIS

LYXOR MSCI WORLD ESG LEADERS EXTRA (DR) EUR 1 (ISIN: LU1792117779):

Questo fondo è registrato in Lussemburgo e gestisce un patrimonio di circa 764 milioni di euro. È gestito dalla compagnia tedesca Deutsche Börse. La sua allocazione degli asset è principalmente in azioni, rappresentando il 99% del portafoglio. La diversificazione nel settore è la seguente: tecnologia (25%), industria (12%), assistenza sanitaria (13%), mentre il resto è diviso tra settore finanziario e consumi ciclici, con esposizioni simili ai settori menzionati in precedenza. Le maggiori esposizioni riflettono i settori in cui il fondo è investito, ad esempio Microsoft (4%), Nvidia, Tesla e Alphabet, ognuno compreso tra il 2% e il 4%.

BGF World Healthscience D2 (ISIN: LU1960219571):

Questo fondo è registrato in Lussemburgo e gestito da BlackRock Asset Management. Ha un patrimonio di quasi 14 miliardi di euro. Come suggerisce il nome, è principalmente esposto al settore sanitario attraverso aziende che si occupano di ricerca, sviluppo e produzione farmaceutica. Il 99,8% del portafoglio è costituito da azioni del settore sanitario. Le principali esposizioni includono UnitedHealth Group Inc (7%), Eli Lilly and Co (5%), Merck, AstraZeneca e Novo Nordisk, ciascuno con una percentuale di esposizione del 4%.

Schroder ISF Emerging Asia "C" (ISIN: LU0181496059):

Questo fondo è registrato in Lussemburgo e gestisce un patrimonio di circa 5 miliardi di euro. L'allocazione degli asset è costituita per il 98% da azioni e il restante 2% è in liquidità. Le posizioni del fondo si concentrano esclusivamente sulle azioni dei paesi asiatici, con una forte presenza nel settore tecnologico che rappresenta quasi il 27% del portafoglio. Seguono i consumi ciclici e il settore finanziario. Le principali esposizioni includono Taiwan Semiconductor Ltd (10%) e Samsung Electronics Co Ltd (7%).

Schroder ISF Global Sustainable Growth "C" (ISIN: LU0557290854):

Questo fondo gestisce un patrimonio di 5 miliardi di euro ed è classificato come un fondo a livello globale che investe principalmente in grandi aziende con un profilo di crescita. Il 97% del portafoglio è investito in azioni e il resto è in liquidità. Geograficamente, il fondo è esposto principalmente agli Stati Uniti (39%), seguiti da Regno Unito (15%) ed Europa occidentale (13%). C'è anche una piccola esposizione all'azionariato giapponese, pari a quasi il 9%. I settori su cui si focalizza la strategia d'investimento sono principalmente tecnologia (25%), seguito da settore finanziario (18%), assistenza sanitaria (17%) e industria (15%). Le principali esposizioni sono su Microsoft (8%) e Alphabet Inc. Class A (4%).

Fidelity Funds Sustainable Asia Equity "Y" (ISIN: LU0318941159):

Questo fondo ha un patrimonio di circa 3,5 miliardi di euro e ha un'esposizione azionaria che rappresenta quasi il 98%, con il resto in liquidità. I settori principali sono il settore finanziario, tecnologico, consumi difensivi e consumi ciclici. Le maggiori esposizioni percentuali su singole azioni sono su Samsung, Taiwan Semiconductor Manufacturing e AIA Group. Come suggerisce il nome, il fondo ha una concentrazione del 91% in Asia, con i paesi emergenti che rappresentano il 49,44% e le economie sviluppate concentrate principalmente nel Regno Unito.

EURIZON ABSOLUTE ACTIVE "Z" (ISIN: LU0335994041):

Questo fondo gestisce un patrimonio di 267 milioni di euro ed è categorizzato come un fondo flessibile concentrato nel settore growth, con un'approccio di trading macro alternativo. Utilizza derivati e strategie di copertura tramite una gestione attiva basata su algoritmi che consentono il flusso di trading. Attualmente, il 1% del portafoglio è investito in azioni, mentre il 92% è costituito da obbligazioni e il restante è in liquidità. Le posizioni più rilevanti sono in obbligazioni italiane a tasso fisso, con rendimenti compresi tra 1,45% e 2%, che rappresentano circa il 17% dell'esposizione obbligazionaria.

ANIMA ALTO POTENZIALE EUROPA "Y" EUR 3 (ISIN: IT0004301518):

Questo fondo si concentra sugli investimenti in Europa attraverso una strategia flessibile. Ha una quota del 25% in azioni europee e del 18% in obbligazioni europee, principalmente titoli di Stato. Per quanto riguarda le azioni, il fondo si focalizza principalmente nei settori dei consumi ciclici e della finanza, seguiti dall'industria, dai consumi difensivi e dalla salute. È importante notare che il fondo ha una volatilità di mercato a 3 e 5 anni inferiore all'indice di riferimento.

NORDEA 1 ALPHA 10 MA "BP" (ISIN: LU0445386369):

Questo fondo gestisce un patrimonio di 4,3 miliardi di euro ed è categorizzato come un fondo multi-strategia alternativo denominato in euro. La sua asset class presenta una quota del 44% in azioni, il 35% in obbligazioni e una liquidità superiore al 20%. Le principali esposizioni settoriali sono nel settore sanitario, consumi difensivi e tecnologia. Tra le principali

esposizioni sugli strumenti sottostanti, si evidenzia una posizione short interessante del -23% sul Mini S&P 500 (contratto che però era in scadenza a giugno). Per le obbligazioni, troviamo un acquisto del 19% sui future del T-note a 5 anni.

M&G (LUX) OPTIMAL INCOME "C" (ISIN: LU1670724704):

Questo fondo gestisce 9 miliardi di euro, di cui solo l'85% è investito nel mercato sotto forma di obbligazioni, mentre il resto è detenuto in liquidità. È completamente esposto a bond europei, principalmente nel settore industriale.

CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS "C" (ISIN: LU0083568666):

Questo fondo gestisce un patrimonio di 309 milioni di euro ed è principalmente investito in bond di paesi emergenti, che rappresentano il 97,55% dell'esposizione del fondo, con il restante in liquidità. È importante sottolineare che la duration del fondo è 3 punti percentuali superiore alla media della categoria, probabilmente dovuta alla maggiore scadenza dei bond nel portafoglio, che hanno una durata media di quasi 4 anni rispetto alla media della categoria. Nonostante ciò, il rendimento mostra uno spread positivo rispetto alla media della categoria, pari a circa +3%, raggiungendo circa l'11%. Il fondo è esposto principalmente a titoli di Stato con un rating medio compreso tra BBB e B.

NORDEA 1 FLEXIBLE FIXED INCOME "BP" (ISIN: LU0915365364):

Questo fondo gestisce un patrimonio di quasi 2 miliardi di euro, totalmente investito in obbligazioni. Le obbligazioni nel portafoglio presentano un rating medio di AA+ e un rendimento medio superiore al benchmark di riferimento, pari al 5,21%. La scadenza media effettiva delle obbligazioni è di 8,41 anni. La composizione delle obbligazioni è suddivisa tra titoli di Stato (30%) e obbligazioni cartolarizzate (16%), mentre il resto è espresso attraverso derivati.

NORDEA 1 EUROPEAN COVERED BOND "BP" EUR 2 (ISIN: LU0076315455):

Questo fondo gestisce circa 920 milioni di euro investiti in obbligazioni di società europee. Analizzando i parametri delle obbligazioni, questi risultano molto simili, se non uguali, alla media di mercato, con una durata quasi uguale a 4,8 anni e un rendimento del 3,7%. L'unica differenza significativa risiede nel rating medio dei sottostanti, che è di AA rispetto a una media di mercato di A-. La composizione delle obbligazioni si divide tra obbligazioni statali (42%) e obbligazioni cartolarizzate (37%), mentre il resto è espresso attraverso derivati e liquidità. Le principali esposizioni sono visibili nei BTP (Buoni del Tesoro Poliennali) con scadenza a settembre 2023 (7,5%).

CARMIGNAC SECURITE "A" (ISIN: FR0010149120):

Questo fondo è registrato a Parigi e gestisce un patrimonio di 4,6 miliardi di euro. Si concentra su obbligazioni indicizzate in euro a breve termine. Il fondo mostra una durata leggermente superiore alla media di mercato, pari a 2,93 anni, e un rating medio delle obbligazioni di BBB+. L'interesse derivato è del 5,35%, che supera la media di mercato di oltre 2 punti percentuali. I principali settori di investimento sono obbligazioni statali (35%), obbligazioni societarie (41%) e obbligazioni cartolarizzate (7%), mentre il resto è detenuto in liquidità. L'esposizione più significativa è nelle note decennali statunitensi (US 10 Year Note) con circa il 3,5%.

PICTET SHORT-TERM MONEY MARKET "I" USD 2 (ISIN: LU0128497707):

Questo fondo gestisce 8,2 miliardi di euro ed è un fondo monetario denominato in dollari. La sua composizione comprende il 13% in titoli di Stato, mentre il resto è diviso tra prodotti derivati e liquidità. Questo consente al fondo di investire in depositi sicuri che pagano interessi, con un rendimento basso, ma che contribuisce a un rendimento medio dello 0,05%, nettamente