

Allegato: Piano Di Riallocazione dei Portafogli Modello - Modalità Gestita Unit Linked BCC Vita - Autore.Sinergia e Autore.Sinergia 2.0 Trimestre 1°febbraio 2019

1. Cosa cambia: 1.a Variazioni OICR

PORTAFOGLIO	MACRO ASSET CLASS	ASSET CLASS	ISIN	DENOMINAZIONE	PESO 01-02-2019	PESO 01-11-2018	VARIAZIONE	DELTA
1	Prudente	Bilanciato Flessibile Prudente	LU0608366554	OYSTER Multi-Asset Absolute Return EUR R EUR PR	7,20%	10,00%	▼	-2,80%
	Prudente	Bilanciato Flessibile Prudente	LU0941348897	Pictet-Multi Asset Global Opportunities-I EUR	8,00%	10,00%	▼	-2,00%
	Prudente	Obbligazionario Corporate	LU0113258742	Schroder ISF EURO Corporate Bond C Acc	7,00%	6,80%	▲	0,20%
	Prudente	Obbligazionario Corporate	LU0368266499	BGF Euro Corporate Bond D2 EUR	7,00%		▲	7,00%
	Prudente	Obbligazionario Corporate	LU0373793016	New Millennium Augustum Corporate Bond I		6,80%	▼	-6,80%
	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0727124124	Franklin Strategic Income I (acc) EUR-HI	5,00%	7,60%	▼	-2,60%
	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0992631217	Carmignac Pfl Capital Plus F EUR acc	6,50%	7,50%	▼	-1,00%
	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0289472085	JPM Income Opportunity C (perf) Acc EUR Hgd	6,00%	8,00%	▼	-2,00%
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0316492775	Templeton Global Bond I (acc) EUR-HI	7,00%	4,00%	▲	3,00%
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0694809939	Schroder ISF Global Bond EUR Hedged C Acc		8,00%	▼	-8,00%
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0167154417	Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds-I	8,00%		▲	8,00%
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0992624949	Carmignac Pfl Securite F EUR acc		8,00%	▼	-8,00%
	Moderata	Bilanciato Flessibile Moderato	LU0782316961	JPM Global Income C Acc EUR		5,00%	▼	-5,00%
	Moderata	Obbligazionario Convertibile	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	4,00%		▲	4,00%
	Moderata	Obbligazionario Flessibile Moderato	LU0278456651	BGF Fixed Income Gbl Opportunities D2 EUR Hedged		5,00%	▼	-5,00%
	Moderata	Obbligazionario High Yield	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc	3,00%		▲	3,00%
	Moderata	Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle European High Yld Bd Inst Gr Acc EUR	5,00%		▲	5,00%
	Moderata	Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	8,00%		▲	8,00%
	Aggressiva	Azionario America	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	4,50%		▲	4,50%
	Aggressiva	Azionario Europa	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Eqty C Acc EUR	2,80%		▲	2,80%
	Aggressiva	Azionario Globale	LU036855768	Vontobel Fund - Global Equity EUR HI (hedged)		2,50%	▼	-2,50%
	Aggressiva	Azionario Pacifico	LU0915179146	GAM Multistock - Japan Eq-EUR Ch	1,50%		▲	1,50%
	Aggressiva	Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging Markets Opportunities C Acc USD	1,20%		▲	1,20%
	Aggressiva	Bilanciato Flessibile Aggressivo	LU0992627298	Carmignac Pfl Euro-Patrimoine F EUR acc		2,50%	▼	-2,50%
	Aggressiva	Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging Markets Opportunities C Acc USD	3,60%	1,90%	▲	1,70%
	Aggressiva	Azionario Europa	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Eqty C Acc EUR	8,40%	5,20%	▲	3,20%
	Aggressiva	Azionario Pacifico	LU0915179146	GAM Multistock - Japan Eq-EUR Ch	4,50%	2,30%	▲	2,20%
	Aggressiva	Azionario America	LU0360477987	Morgan Stanley US Growth ZH EUR	5,00%		▲	5,00%
Aggressiva	Azionario America	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	8,50%	5,60%	▲	2,90%	
Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0316492775	Templeton Global Bond I (acc) EUR-HI	4,00%	5,00%	▼	-1,00%	
Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0694809939	Schroder ISF Global Bond EUR Hedged C Acc		7,00%	▼	-7,00%	
Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0167154417	Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds-I	6,00%		▲	6,00%	
Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0992624949	Carmignac Pfl Securite F EUR acc		6,00%	▼	-6,00%	
Moderata	Obbligazionario Convertibile	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	4,00%		▲	4,00%	
Prudente	Obbligazionario Corporate	LU0113258742	Schroder ISF EURO Corporate Bond C Acc	5,00%	5,50%	▼	-0,50%	
Prudente	Obbligazionario Corporate	LU0368266499	BGF Euro Corporate Bond D2 EUR	5,00%		▲	5,00%	
Prudente	Obbligazionario Corporate	LU0373793016	New Millennium Augustum Corporate Bond I		6,50%	▼	-6,50%	
Moderata	Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	8,00%		▲	8,00%	
Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0406674407	JPM Global Government Bond C Acc EUR	6,70%	7,00%	▼	-0,30%	
Moderata	Obbligazionario High Yield	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc	4,00%		▲	4,00%	
Moderata	Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle European High Yld Bd Inst Gr Acc EUR	4,00%		▲	4,00%	
Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0727124124	Franklin Strategic Income I (acc) EUR-HI		7,00%	▼	-7,00%	
Prudente	Bilanciato Flessibile Prudente	LU0608366554	OYSTER Multi-Asset Absolute Return EUR R EUR PR	4,00%	8,70%	▼	-4,70%	
Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0992631217	Carmignac Pfl Capital Plus F EUR acc	6,50%	6,40%	▲	0,20%	
Moderata	Bilanciato Flessibile Moderato	LU0782316961	JPM Global Income C Acc EUR		5,00%	▼	-5,00%	
Prudente	Bilanciato Flessibile Prudente	LU0941348897	Pictet-Multi Asset Global Opportunities-I EUR	6,80%	9,00%	▼	-2,20%	
Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0289472085	JPM Income Opportunity C (perf) Acc EUR Hgd	6,00%	7,00%	▼	-1,00%	
Moderata	Obbligazionario Flessibile Moderato	LU0278456651	BGF Fixed Income Gbl Opportunities D2 EUR Hedged		5,00%	▼	-5,00%	

PORTAFOGLIO	MACRO ASSET CLASS	ASSET CLASS	ISIN	DENOMINAZIONE	PESO 01-02-2019	PESO 01-11-2018	VARIAZIONE	DELTA	
2	Aggressiva	Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging Markets Opportunities C Acc USD	6,00%	4,40%	▲	1,60%	
	Aggressiva	Azionario Europa	LU0568606817	Amundi Fds Equity Euroland Small Cap - IE (C)		6,00%	▼	-6,00%	
	Aggressiva	Azionario Europa	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Eqty C Acc EUR	8,00%	6,20%	▲	1,80%	
	Aggressiva	Azionario Europa	LU1868840270	Threadneedle European Select Inst Net Acc EUR	6,00%		▲	6,00%	
	Aggressiva	Azionario Pacifico	LU0236738356	Schroder ISF Japanese Equity EUR Hedged C Acc	3,50%		▲	3,50%	
	Aggressiva	Azionario Pacifico	LU0915179146	GAM Multistock - Japan Eq-EUR Ch	4,00%	5,40%	▼	-1,40%	
	Aggressiva	Azionario America	LU0360477987	Morgan Stanley US Growth ZH EUR	8,00%	5,60%	▲	2,40%	
	Aggressiva	Azionario America	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	9,00%	7,50%	▲	1,50%	
	Aggressiva	Azionario America	LU0329591993	BGF US Basic Value D2 EUR Hedged	5,50%		▲	5,50%	
	Moderata	Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	8,00%	4,00%	▲	4,00%	
	Moderata	Obbligazionario Convertibile	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	4,00%	2,00%	▲	2,00%	
	Moderata	Obbligazionario High Yield	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc	4,00%		▲	4,00%	
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0316492775	Templeton Global Bond I (acc) EUR-HI		5,30%	▼	-5,30%	
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0694809939	Schroder ISF Global Bond EUR Hedged C Acc		4,50%	▼	-4,50%	
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0167154417	Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds-I	5,00%		▲	5,00%	
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0992624949	Carmignac Pfl Securite F EUR acc		4,00%	▼	-4,00%	
	Prudente	Obbligazionario Corporate	LU0113258742	Schroder ISF EURO Corporate Bond C Acc	6,00%	4,00%	▲	2,00%	
	Prudente	Obbligazionario Corporate	LU0373793016	New Millennium Augustum Corporate Bond I		4,80%	▼	-4,80%	
	3	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0406674407	JPM Global Government Bond C Acc EUR	5,00%	4,50%	▲	0,50%
		Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0727124124	Franklin Strategic Income I (acc) EUR-HI		5,00%	▼	-5,00%
Prudente		Bilanciato Flessibile Prudente	LU0608366554	OYSTER Multi-Asset Absolute Return EUR R EUR PR		6,00%	▼	-6,00%	
Prudente		Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0992631217	Carmignac Pfl Capital Plus F EUR acc	4,00%	4,90%	▼	-0,90%	
Prudente		Bilanciato Flessibile Prudente	LU0941348897	Pictet-Multi Asset Global Opportunities-I EUR	6,50%	6,90%	▼	-0,40%	
Prudente		Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0289472085	JPM Income Opportunity C (perf) Acc EUR Hgd	3,50%	5,00%	▼	-1,50%	
Aggressiva		Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging Markets Opportunities C Acc USD	7,20%	6,30%	▲	0,90%	
Aggressiva		Azionario Europa	LU0568606817	Amundi Fds Equity Euroland Small Cap - IE (C)	7,00%	10,00%	▼	-3,00%	
Aggressiva		Azionario Europa	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Eqty C Acc EUR	9,00%	10,00%	▼	-1,00%	
Aggressiva		Azionario Europa	LU1868840270	Threadneedle European Select Inst Net Acc EUR	7,80%	6,10%	▲	1,70%	
Aggressiva		Azionario Pacifico	LU0236738356	Schroder ISF Japanese Equity EUR Hedged C Acc	4,00%		▲	4,00%	
Aggressiva		Azionario Pacifico	LU0915179146	GAM Multistock - Japan Eq-EUR Ch	4,80%	6,70%	▼	-1,90%	
Aggressiva		Azionario Pacifico	LU0797053906	Amundi Fds Equity Japan Target - IHE (C)	4,00%	5,00%	▼	-1,00%	
Aggressiva		Azionario America	LU0640477955	Threadneedle (Lux)-US Contrarian Core Eqs IU	7,00%		▲	7,00%	
Aggressiva		Azionario America	LU0360477987	Morgan Stanley US Growth ZH EUR	12,00%	8,00%	▲	4,00%	
Aggressiva		Azionario America	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	12,00%	12,00%	-	0,10%	
Aggressiva		Azionario America	LU0329591993	BGF US Basic Value D2 EUR Hedged	7,30%	8,00%	▼	-0,80%	
Moderata		Obbligazionario Convertibile	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	3,00%	5,00%	▼	-2,00%	
Moderata		Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	3,00%	4,00%	▼	-1,00%	
Moderata		Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0367024949	Invesco Emerging Local Curr Debt C Acc EUR Hgd	3,00%	6,00%	▼	-3,00%	
Moderata	Obbligazionario High Yield	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc	3,00%	5,00%	▼	-2,00%		
Moderata	Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle European High Yld Bd Inst Gr Acc EUR	3,00%	5,00%	▼	-2,00%		

A seguito del cambiamento della view delle macro asset aggressiva e moderata a positive è stata ridotta notevolmente l'esposizione alle linee d'investimento della macro prudente, in particolare a quelle flessibili.

Sono state sostituite le esposizioni alle linee bilanciata aggressiva e azionaria globale con un'allocazione diretta alle 4 aree geografiche azionarie, tramite gli stessi strumenti già utilizzati nel profilo 2L.

Sono state inoltre sostituite le esposizioni alle linee flessibili moderate con l'esposizione diretta ai mercati obbligazionari ad alto rendimento quale high yield, emergente e convertibile ed è stato aumentato il peso dell'allocazione diretta alle 4 aree geografiche azionarie, incrementando il peso degli strumenti già presenti in portafoglio o inserendo fondi già precedentemente utilizzati all'interno del profilo 2.

Inoltre, all'interno della macro asset class prudente sono stati effettuati dei cambiamenti a livello di strumenti utilizzati, in particolare si è scelto di abbassare la rischiosità all'interno di tali linee, preferendo strumenti con un profilo di volatilità più basso e con un approccio più difensivo, come il Pictet Short Mid Term in luogo del Carmignac Securité e il BGF Euro Corporate al posto del New Millennium Corporate, visto la già aumentata rischiosità del portafoglio tramite l'incremento di peso dell'allocazione nella componente aggressiva.

A seguito del cambiamento della view delle macro asset aggressiva e moderata a positive è stata ridotta notevolmente l'esposizione alle linee d'investimento della macro prudente, in particolare a quelle flessibili.

È stato aumentato il peso dell'allocazione diretta alle 4 aree geografiche azionarie, incrementando il peso degli strumenti già presenti in portafoglio o inserendo fondi già precedentemente utilizzati all'interno del profilo 3 al fine di diversificare meglio l'esposizione azionaria in termini di stile d'investimento.

L'aumento della componente aggressiva ha determinato una riduzione dell'esposizione alla macro asset moderata e alle sue linee d'investimento obbligazionarie e un aumento nella componente azionaria.

All'interno di quest'ultima si è preferito inserire nuovi fondi in aggiunta a quelli già utilizzati in portafoglio al fine di diversificare meglio l'esposizione tematica all'interno della singola area geografica per ridurre il rischio idiosincratico sul singolo fondo. Ad esempio, nella linea azionario Pacifico è stato inserito ex-novo lo Schorder Japanese Equity e sono stati invece ridotti qualche punto percentuale l'esposizione agli altri fondi GAM e Amundi già presenti in portafoglio.

1.b Variazioni Linee d'investimento e Macro Asset Class

PORTAFOGLIO	MACRO ASSET CLASS	ASSET CLASS	DELTA D'INVESTIMENTO	DELTA MACRO ASSET CLASS
1	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	-5,60%	-15,00%
		Obbligazionario Corporate	0,40%	
		Obbligazionario Governativo	-5,00%	
		Bilanciato Flessibile Prudente	-4,80%	
	Moderata	Bilanciato Flessibile Moderato	-5,00%	10,00%
		Obbligazionario Convertibile	4,00%	
		Obbligazionario Flessibile Moderato	-5,00%	
		Obbligazionario High Yield	8,00%	
		Obbligazionario Paesi Emergenti	8,00%	
	Aggressiva	Azionario Paesi Emergenti	1,20%	5,00%
		Azionario Europa	2,80%	
		Azionario Pacifico	1,50%	
		Azionario America	4,50%	
Azionario Globale		-2,50%		
Bilanciato Flessibile Aggressivo		-2,50%		
2L	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	-7,80%	-25,00%
		Obbligazionario Corporate	-2,00%	
		Obbligazionario Governativo	-8,30%	
		Bilanciato Flessibile Prudente	-6,90%	
	Moderata	Bilanciato Flessibile Moderato	-5,00%	10,00%
		Obbligazionario Convertibile	4,00%	
		Obbligazionario Flessibile Moderato	-5,00%	
		Obbligazionario High Yield	8,00%	
		Obbligazionario Paesi Emergenti	8,00%	
	Aggressiva	Azionario Paesi Emergenti	1,70%	15,00%
		Azionario Europa	3,20%	
		Azionario Pacifico	2,20%	
		Azionario America	7,90%	
Azionario Globale		0,00%		
Bilanciato Flessibile Aggressivo		0,00%		
2	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	-7,40%	-24,90%
		Obbligazionario Corporate	-2,80%	
		Obbligazionario Governativo	-8,30%	
		Bilanciato Flessibile Prudente	-6,40%	
	Moderata	Bilanciato Flessibile Moderato	0,00%	10,00%
		Obbligazionario Convertibile	2,00%	
		Obbligazionario Flessibile Moderato	0,00%	
		Obbligazionario High Yield	4,00%	
		Obbligazionario Paesi Emergenti	4,00%	
	Aggressiva	Azionario Paesi Emergenti	1,60%	14,90%
		Azionario Europa	1,80%	
		Azionario Pacifico	2,10%	
		Azionario America	9,40%	
Azionario Globale		0,00%		
Bilanciato Flessibile Aggressivo		0,00%		

PORTAFOGLIO	MACRO ASSET CLASS	ASSET CLASS	DELTA D'INVESTIMENTO	DELTA MACRO ASSET CLASS
3	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	0,00%	0,00%
		Obbligazionario Corporate	0,00%	
		Obbligazionario Governativo	0,00%	
		Bilanciato Flessibile Prudente	0,00%	
	Moderata	Bilanciato Flessibile Moderato	0,00%	-10,00%
		Obbligazionario Convertibile	-2,00%	
		Obbligazionario Flessibile Moderato	0,00%	
		Obbligazionario High Yield	-4,00%	
		Obbligazionario Paesi Emergenti	-4,00%	
	Aggressiva	Azionario Pacifico	1,10%	10,00%
		Azionario Paesi Emergenti	0,90%	
		Azionario Europa	-2,30%	
		Azionario America	10,30%	
		Azionario Globale	0,00%	
		Bilanciato Flessibile Aggressivo	0,00%	

2. ...perchè:



Azionario Europa

Il mercato sta prezzando in qualche modo uno scenario da fine ciclo. Non possiamo negare che il ciclo economico globale sia in una fase matura, ma la fase che sta vivendo il mercato ci sembra quella di una correzione temporanea. Il ciclo economico sta decelerando ma ha ancora strada da fare. Al momento, le preoccupazioni sul livello della crescita sono la principale sfida che sta pesando sui comparti ciclici. Gli indici che misurano le sorprese positive provenienti dai dati macro mostrano un calo rispetto allo stesso periodo del 2017.



Azionario America

Nell'ultimo trimestre del 2018 il mercato azionario statunitense ha sofferto la correzione in linea con gli altri mercati. Nonostante l'economia sia destinata a rallentare per riportarsi ad un ritmo di crescita più vicino a quello potenziale, nel 2019 i rischi di recessione sono bassi e gli utili ancora in crescita. Anche se la volatilità generata dalla politica suggerisce prudenza, la debolezza attuale appare come un'opportunità per incrementare l'esposizione azionaria. Per questo motivo l'esposizione all'asset class è in sovrappeso.



Azionario Pacifico

Per il 2019 sarà molto importante che le previste misure straordinarie di stimolo all'economia vengano implementate. Il governo sembra intenzionato a una spesa supplementare in infrastrutture e ricostruzioni per evitare conseguenze dal previsto aumento della tassa sui consumi. Molti analisti ritengono probabile un apprezzamento del Rog del mercato azionario con un conseguente re-rating dello stesso. Le assunzioni di base sono per una crescita domestica robusta e un significativo rimbalzo dell'inflazione.



Azionario Paesi Emergenti

I fondamentali economici delle economie emergenti risultano essere ancora solidi e le valutazioni molto attraenti. Con il G20 è iniziato un periodo di tregua (90 giorni) tra Stati Uniti e Cina e si è aperta una fase di negoziati che potrebbe portare a degli accordi di lungo periodo tra i due Paesi. Anche se permane un livello di incertezza relativo all'evolversi dei negoziati tra USA e Cina, che può tradursi in volatilità sul mercato, manteniamo un atteggiamento costruttivo verso l'asset class con propensione al sovrappeso.



Obbligazionario Governativo

Rendimenti sulla curva USA ancora in discesa nel mese, dopo che il governatore della Fed Powell ha lasciato intendere che i Fed Funds sono vicino all'equilibrio, confermando una nostra aspettativa. L'esposizione sul governativo USA rimane neutrale. L'emergere della possibilità di un accordo tra Italia e Commissione Europea su una revisione al ribasso del target deficit 2019 ha portato lo spread BTP-Bund a diminuire dai massimi del mese precedente. L'orientamento operativo sui governativi italiani è positivo in virtù di una probabile evoluzione politica favorevole. Orientamento moderatamente negativo sui governati core euro e UK.



Obbligazionario Corporate

Il sentiment di mercato, i ribassi dei mercati azionari e i timori di un rallentamento del ciclo economico hanno portato ad un allargamento degli spread corporate che ha toccato i minimi del 2014. I bilanci societari rimangono però solidi e il contesto macroeconomico stabile. Manteniamo perciò un posizionamento neutrale, sfruttando gli allargamenti per diversificare l'investimento anche su emittenti con rating elevati, iniziando così a costruire posizione più difensive.



Obbligazionario High Yield

Si conferma un Outlook di neutralità. Tatticamente è ora preferibile un (sovra)posizionamento prudente (doppie-BB a breve, beneficiando di valutazioni attrattive e rialzo dei tassi) in \$HY spread vs. €HY, fintanto che l'incertezza geopolitica - BTP-Bund e Brexit - non si normalizza. Strategicamente, l'€HY resta competitivo per i) valutazioni, ii) spread e iii) politica monetaria accomodante anche con la fine del QE, con i rialzi dei tassi non attesi prima di 2H19. Infine, il ciclo economico - la cui longevità influenza gli investitori - è più robusto in area US, ma comunque accettabile in Eurozona.



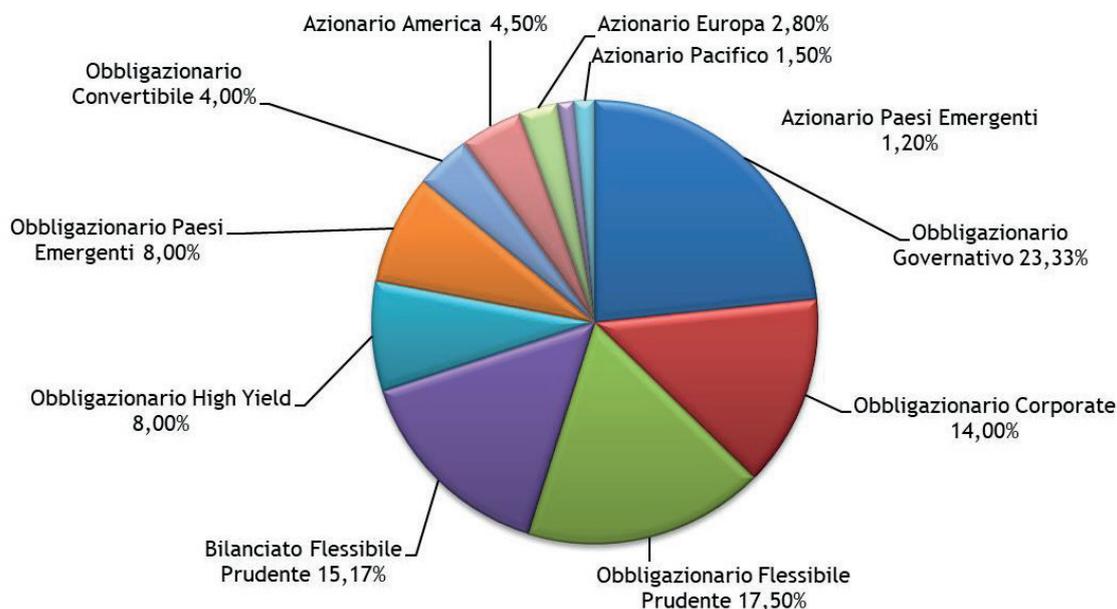
Obbligazionario Paesi Emergenti

Le economie dei Paesi Emergenti continuano a mostrarsi complessivamente solide e per i tassi americani si evidenzia uno scenario di relativa stabilità fornendo, pertanto, supporto all'asset class. La politica monetaria della FED risulta ancora orientata verso un graduale rialzo dei tassi. Tuttavia, le condizioni finanziarie delle principali economie sviluppate hanno subito recentemente una restrizione. Permangono, inoltre, ancora rischi di natura politica ma a nostro avviso possono tradursi in fattori di rischio idiosincratico.

3. Nuovi Profili

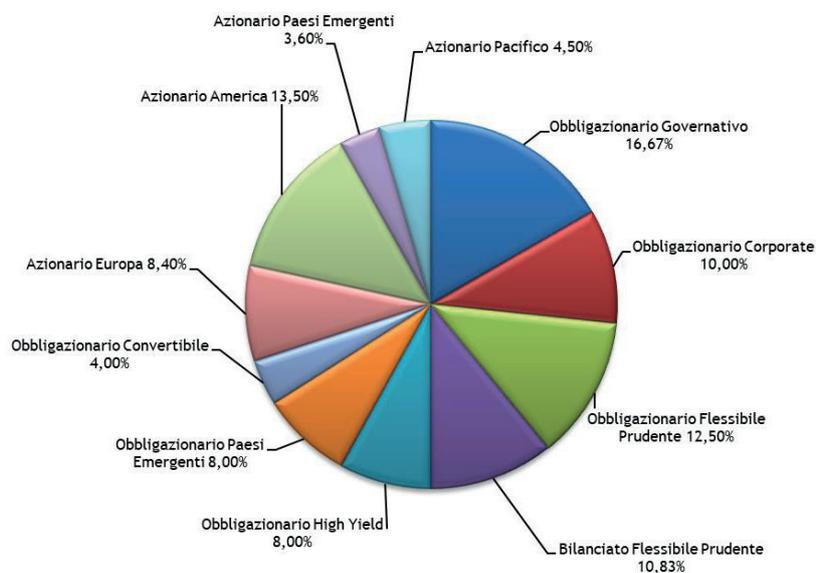
Profilo 1

LINEE D'INVESTIMENTO	ISIN	DENOMINAZIONE	PESO %	TOTALE LINEA D'INVESTIMENTO
Obbligazionario Governativo	LU0316492775	Templeton Global Bond I (acc) EUR-HI	7,00%	23,33%
	LU0406674407	JPM Global Government Bond C Acc EUR	8,33%	
	LU0167154417	Pictet EUR Short M id-Term Bonds I	8,00%	
Obbligazionario Corporate	LU0113258742	Schroder ISF EURO Corporate Bond C Acc	7,00%	14,00%
	LU0368266499	BGF Euro Corporate Bond D2 EUR	7,00%	
Obbligazionario Flessibile prudente	LU0992631217	Carmignac Pfl Capital Plus F EUR acc	6,50%	17,50%
	LU0289472085	JPM Income Opportunity C (perf) Acc EUR Hgd	6,00%	
	LU0727124124	Franklin Strategic Income I (acc) EUR-HI	5,00%	
Bilanciato Flessibile Prudente	LU0608366554	OYSTER M multi-Asset Absolute Return EUR R EUR PR	7,17%	15,17%
	LU0941348897	Pictet-Multi Asset Global Opportunities-I EUR	8,00%	
Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle European High Yld Bd Inst Gr Acc EUR	5,00%	8,00%
	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc	3,00%	
Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging M arkets Bond D2 EUR Hedged	8,00%	8,00%
Obbligazionario Convertibile	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	4,00%	4,00%
Azionario America	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	4,50%	4,50%
Azionario Europa	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Eqty C Acc EUR	2,80%	2,80%
Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging M arkets Opportunities C Acc USD	1,20%	1,20%
Azionario Pacifico	LU0915179146	GAM M ultistock - Japan Eq-EUR Ch	1,50%	1,50%



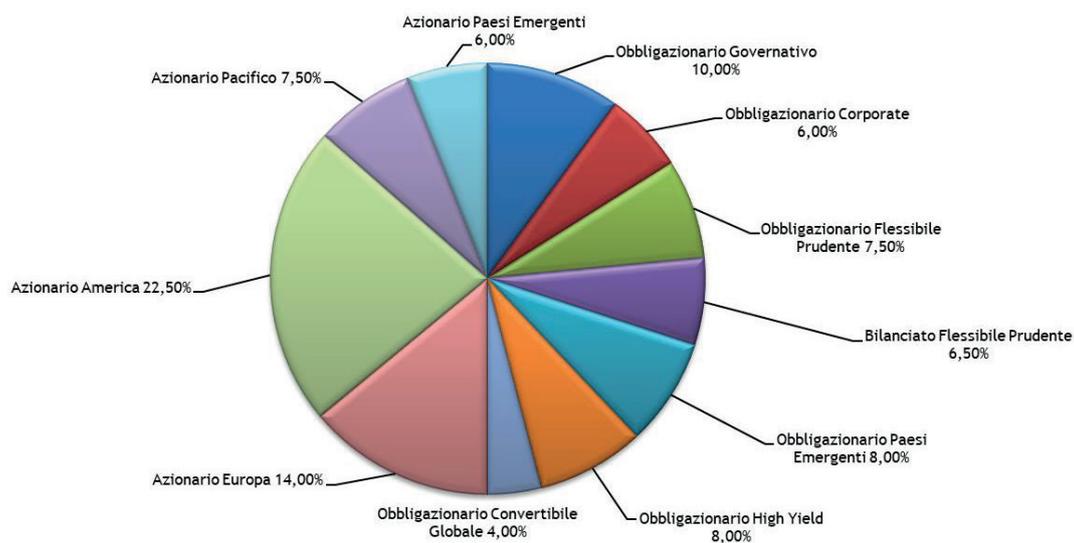
Profilo 2 Light

LINEE D'INVESTIMENTO	ISIN	DENOMINAZIONE	PESO %	TOTALE LINEA D'INVESTIMENTO
Obbligazionario Governativo	LU0316492775	Templeton Global Bond I (acc) EUR-H1	4,00%	16,67%
	LU0406674407	JPM Global Government Bond C Acc EUR	6,67%	
	LU0167154417	Pictet EUR Short M id-Term Bonds I	6,00%	
Obbligazionario Corporate	LU0113258742	Schroder ISF EURO Corporate Bond C Acc	5,00%	10,00%
	LU0368266499	BGF Euro Corporate Bond D2 EUR	5,00%	
Obbligazionario Flessibile prudente	LU0992631217	Carmignac Pfl Capital Plus F EUR acc	6,50%	12,50%
	LU0289472085	JPM Income Opportunity C (perf) Acc EUR Hgd	6,00%	
Bilanciato Flessibile Prudente	LU0608366554	OYSTER M multi-Asset Absolute Return EUR R EUR PR	4,00%	10,83%
	LU0941348897	Pictet-Multi Asset Global Opportunities-I EUR	6,83%	
Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle European High Yld Bd Inst Gr Acc EUR	4,00%	8,00%
	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc	4,00%	
Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging M arkets Bond D2 EUR Hedged	8,00%	8,00%
Obbligazionario Convertibile	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	4,00%	4,00%
Azionario America	LU0360477987	Morgan Stanley US Growth ZH EUR	5,00%	13,50%
	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	8,50%	
Azionario Europa	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Eqty C Acc EUR	8,40%	8,40%
Azionario Paesi Emergenti	LU043193079	JPM Emerging M arkets Opportunities C Acc USD	3,60%	3,60%
Azionario Pacifico	LU0915179146	GAM M ultistock - Japan Eq-EUR Ch	4,50%	4,50%



Profilo 2

LINEE D'INVESTIMENTO	ISIN	DENOMINAZIONE	PESO %	TOTALE LINEA D'INVESTIMENTO
Obbligazionario Governativo	LU0167154417	Pictet EUR Short Mid-Term Bonds I	5,00%	10,00%
	LU0406674407	JPM Global Government Bond C (acc) - EUR	5,00%	
Obbligazionario Corporate	LU0113258742	Schroder ISF EURO Corporate Bond C Acc	6,00%	6,00%
Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0992631217	Carmignac Capital Plus F EUR acc	4,00%	7,50%
	LU0289472085	JPM Income Opportunity C Acc EUR Hdg	3,50%	
Bilanciato Flessibile Prudente	LU0941348897	Pictet-Multi Asset Global Opportunities-I EUR	6,50%	6,50%
Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	8,00%	8,00%
Obbligazionario High Yield	GB00B1XK5G42	Threadneedle European High Yld Bd Inst Gr Acc EUR	4,00%	8,00%
	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc	4,00%	
Obbligazionario Convertibile Globale	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	4,00%	4,00%
Azionario Europa	LU1868840270	Threadneedle European Select Inst Net Acc EUR	6,00%	14,00%
	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Eqty C Acc EUR	8,00%	
Azionario America	LU0360477987	Morgan Stanley US Growth ZH EUR	8,00%	22,50%
	LU0329591993	BGF US Basic Value D2 EUR Hedged	5,50%	
	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	9,00%	
Azionario Pacifico	LU0236738356	Schroder ISF Japanese Equity EUR Hedged C Acc	3,50%	7,50%
	LU0915179146	GAM Multistock - Japan Eq-EUR Ch	4,00%	
Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging markets Opportunities C Acc - USD	6,00%	6,00%



Profilo 3

LINEE D'INVESTIMENTO	ISIN	DENOMINAZIONE	PESO %	TOTALE LINEA D'INVESTIMENTO
Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0367024949	Invesco Emerging Local Curr Debt C Acc EUR Hdg	3,00%	6,00%
	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	3,00%	
Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle (Lux) European High Yield Bond Fund	3,00%	6,00%
	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc	3,00%	
Obbligazionario Convertibile Globale	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	3,00%	3,00%
Azionario Europa	LU0568606817	Amundi Fds Equity Euroland Small Cap - IE (C)	7,00%	23,80%
	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Eqty C Acc EUR	9,00%	
	GB0030810138	Threadneedle European Select Inst Net Acc EUR	7,80%	
Azionario America	LU0360477987	Morgan Stanley US Growth ZH EUR	12,00%	38,25%
	LU0640477955	Threadneedle (Lux)-US Contrarian Core Eqs IU	7,00%	
	LU0329591993	BGF US Basic Value D2 EUR Hedged	7,25%	
	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	12,00%	
Azionario Pacifico	LU0797053906	Amundi Funds Equity Japan Target IHE-C Class	4,00%	12,75%
	LU0236738356	Schroder ISF Japanese Equity EUR Hedged C Acc	4,00%	
	LU0915179146	GAM Multistock - Japan Eq-EUR Ch	4,75%	
Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging markets Opportunities C Acc - USD	7,20%	10,20%
	LU0100600369	Invesco Greater China Equity C Acc USD	3,00%	

