

Allegato: Piano Di Riallocazione dei Portafogli Modello – Modalità Gestita Unit Linked

BCC Vita - Autore.Sinergia e Autore.Sinergia 2.0

Trimestre 1° maggio 2019

1. Cosa cambia:

1.a Variazioni OICR

PORTAFOGLIO	MACRO ASSET CLASS	ASSET CLASS	ISIN	DENOMINAZIONE	PESO 01-05-2019	PESO 01-02-2019	VARIAZIONE	DELTA
1	Aggressiva	Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging Markets Opportunities Fund C (acc) - USD		1,20%	▼	-1,20%
	Aggressiva	Azionario Europa	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Equity Fund C Accumulation EUR		2,80%	▼	-2,80%
	Aggressiva	Azionario Pacifico	LU0915179146	GAM Multistock - Japan Equity EUR Ch		1,50%	▼	-1,50%
	Aggressiva	Azionario Globale	LU0368555768	Vontobel Global Equity HI (hedged) EUR	2,50%		▲	2,50%
	Aggressiva	Azionario America	LU0368557038	Vontobel US Equity HI (hedged) EUR		4,50%	▼	-4,50%
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0316492775	Templeton Global Bond Fund I(acc)EUR-HI	4,00%	7,00%	▼	-3,00%
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0694809939	Schroder ISF Global Bond C Accumulation EUR Hedged	7,00%		▲	7,00%
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0167154417	Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds I	7,00%	8,00%	▼	-1,00%
	Moderata	Obbligazionario Convertibile	LU0129415286	JPM Funds - Global Convertibles Fund (EUR) C (acc) - EUR	3,70%	4,00%	▼	-0,30%
	Prudente	Obbligazionario Corporate	LU0113258742	Schroder ISF EURO Corporate Bond C Accumulation EUR	8,00%	7,00%	▲	1,00%
	Moderata	Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond Fund D2 EUR Hedged	8,90%	8,00%	▲	0,90%
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0406674407	JPM Global Government Bond Fund C (acc) - EUR	7,00%	8,30%	▼	-1,30%
	Moderata	Obbligazionario High Yield	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Accumulation EUR	3,40%	3,00%	▲	0,40%
	Moderata	Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle (Lux) - European High Yield Bond 8E (EUR Acc Shares)	4,00%	5,00%	▼	-1,00%
	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0727124124	Franklin Strategic Income Fund I(acc)EUR-HI		5,00%	▼	-5,00%
	Aggressiva	Bilanciato Flessibile Aggressivo	LU0095623541	JPM Global Macro Opportunities Fund C (acc) - EUR	2,50%		▲	2,50%
	Prudente	Bilanciato Flessibile Prudente	LU0608366554	OYSTER Multi-Asset Absolute Return EUR R EUR PR	5,00%	7,20%	▼	-2,20%
	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0992631217	Carmignac Portfolio Capital Plus F EUR Acc		6,50%	▼	-6,50%
	Prudente	Bilanciato Flessibile Prudente	LU1458463822	JPM Global Income Conservative Fund C (acc) - EUR	6,30%		▲	6,30%
	Prudente	Bilanciato Flessibile Prudente	LU0941348897	Pictet-Multi Asset Global Opportunities I EUR	5,00%	8,00%	▼	-3,00%
2L	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0438336421	BSF Fixed Income Strategies Fund D2 EUR	6,80%		▲	6,80%
	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0534240071	Invesco Global Total Return (EUR) Bond Fund C Accumulation EUR	6,00%		▲	6,00%
	Aggressiva	Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging Markets Opportunities Fund C (acc) - USD	2,30%	3,60%	▼	-1,30%
	Aggressiva	Azionario Europa	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Equity Fund C Accumulation EUR	4,50%	8,40%	▼	-3,90%
	Aggressiva	Azionario Pacifico	LU0236738356	Schroder ISF Japanese Equity C Accumulation EUR Hedged	2,40%		▲	2,40%
	Aggressiva	Azionario Pacifico	LU0915179146	GAM Multistock - Japan Equity EUR Ch		4,50%	▼	-4,50%
	Aggressiva	Azionario America	LU0360477987	Morgan Stanley US Growth Fund ZH (EUR)		5,00%	▼	-5,00%
	Aggressiva	Azionario America	LU0368557038	Vontobel US Equity HI (hedged) EUR	5,80%	8,50%	▼	-2,70%
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0316492775	Templeton Global Bond Fund I(acc)EUR-HI	5,00%	4,00%	▲	1,00%
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0694809939	Schroder ISF Global Bond C Accumulation EUR Hedged	5,50%		▲	5,50%
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0167154417	Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds I	5,70%	6,00%	▼	-0,30%
	Moderata	Obbligazionario Convertibile	LU0129415286	JPM Funds - Global Convertibles Fund (EUR) C (acc) - EUR	3,70%	4,00%	▼	-0,30%
	Prudente	Obbligazionario Corporate	LU0113258742	Schroder ISF EURO Corporate Bond C Accumulation EUR	6,50%	5,00%	▲	1,50%
	Prudente	Obbligazionario Corporate	LU0368266499	BGF Euro Corporate Bond Fund D2 EUR	6,50%	5,00%	▲	1,50%
	Moderata	Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond Fund D2 EUR Hedged	8,90%	8,00%	▲	0,90%
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0406674407	JPM Global Government Bond Fund C (acc) - EUR	5,50%	6,70%	▼	-1,20%
	Moderata	Obbligazionario High Yield	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Accumulation EUR	3,40%	4,00%	▼	-0,60%
	Prudente	Bilanciato Flessibile Prudente	LU0608366554	OYSTER Multi-Asset Absolute Return EUR R EUR PR		4,00%	▼	-4,00%
	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0992631217	Carmignac Portfolio Capital Plus F EUR Acc		6,50%	▼	-6,50%
	Prudente	Bilanciato Flessibile Prudente	LU1458463822	JPM Global Income Conservative Fund C (acc) - EUR	7,10%		▲	7,10%
	Prudente	Bilanciato Flessibile Prudente	LU0941348897	Pictet-Multi Asset Global Opportunities I EUR	7,00%	6,80%	▲	0,20%
	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0438336421	BSF Fixed Income Strategies Fund D2 EUR	5,30%		▲	5,30%
	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0534240071	Invesco Global Total Return (EUR) Bond Fund C Accumulation EUR	5,00%		▲	5,00%

PORTAFOGLIO	MACRO ASSET CLASS	ASSET CLASS	ISIN	DENOMINAZIONE	PESO 01-05-2019	PESO 01-02-2019	VARIAZIONE	DELTA
2	Aggressiva	Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging Markets Opportunities Fund C (acc) - USD	5,40%	6,00%	▼	-0,60%
	Aggressiva	Azionario Europa	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Equity Fund C Accumulation EUR	5,50%	8,00%	▼	-2,50%
	Aggressiva	Azionario Europa	LU1868840270	Threadneedle (Lux) - European Select Class 8E (EUR Acc Shares)	5,00%	6,00%	▼	-1,00%
	Aggressiva	Azionario Pacifico	LU0236738356	Schroder ISF Japanese Equity C Accumulation EUR Hedged	5,60%	3,50%	▲	2,10%
	Aggressiva	Azionario Pacifico	LU0915179146	GAM Multistock - Japan Equity EUR Ch		4,00%	▼	-4,00%
	Aggressiva	Azionario America	LU0360477987	Morgan Stanley US Growth Fund ZH (EUR)	6,00%	8,00%	▼	-2,00%
	Aggressiva	Azionario America	LU0368557038	Vontobel US Equity HI (hedged) EUR	7,50%	9,00%	▼	-1,50%
	Aggressiva	Azionario America	LU0329591993	BGF US Basic Value Fund D EUR Hedged		5,50%	▼	-5,50%
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0316492775	Templeton Global Bond Fund I(acc)EUR-HI	5,00%		▲	5,00%
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0694809939	Schroder ISF Global Bond C Accumulation EUR Hedged	5,00%		▲	5,00%
	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0167154417	Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds I		5,00%	▼	-5,00%
	Moderata	Obbligazionario Convertibile	LU0129415286	JPM Funds - Global Convertibles Fund (EUR) C (acc) - EUR	3,70%	4,00%	▼	-0,30%
	Prudente	Obbligazionario Corporate	LU0113258742	Schroder ISF EURO Corporate Bond C Accumulation EUR	4,00%	6,00%	▼	-2,00%
	Prudente	Obbligazionario Corporate	LU0368266499	BGF Euro Corporate Bond Fund D2 EUR	5,00%		▲	5,00%
	Moderata	Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond Fund D2 EUR Hedged	8,90%	8,00%	▲	0,90%
	Moderata	Obbligazionario High Yield	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Accumulation EUR	3,40%	4,00%	▼	-0,60%
	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0992631217	Carmignac Portfolio Capital Plus F EUR Acc		4,00%	▼	-4,00%
	Prudente	Bilanciato Flessibile Prudente	LU1458463822	JPM Global Income Conservative Fund C (acc) - EUR	5,80%		▲	5,80%
	Prudente	Bilanciato Flessibile Prudente	LU0941348897	Pictet-Multi Asset Global Opportunities I EUR	4,00%	6,50%	▼	-2,50%
	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0289472085	JPM Income Opportunity Fund C (perf) (acc) - EUR (hedged)	6,30%	3,50%	▲	2,80%
3	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0438336421	BSF Fixed Income Strategies Fund D2 EUR	5,00%		▲	5,00%
	Aggressiva	Azionario Paesi Emergenti	LU0248177411	Schroder ISF Emerging Markets C Accumulation EUR	4,00%		▲	4,00%
	Aggressiva	Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging Markets Opportunities Fund C (acc) - USD	4,60%	7,20%	▼	-2,60%
	Aggressiva	Azionario Europa	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Equity Fund C Accumulation EUR	8,00%	9,00%	▼	-1,00%
	Aggressiva	Azionario Europa	LU1868840270	Threadneedle (Lux) - European Select Class 8E (EUR Acc Shares)	7,50%	7,80%	▼	-0,30%
	Aggressiva	Azionario Pacifico	LU0236738356	Schroder ISF Japanese Equity C Accumulation EUR Hedged	7,00%	4,00%	▲	3,00%
	Aggressiva	Azionario Pacifico	LU0915179146	GAM Multistock - Japan Equity EUR Ch		4,80%	▼	-4,80%
	Aggressiva	Azionario Pacifico	LU0797053906	Amundi Equity Japan Target IHE-C	5,00%	4,00%	▲	1,00%
	Aggressiva	Azionario America	LU0640477955	Threadneedle (Lux) - US Contrarian Core Equities Class IU (USD Acc)	8,00%	7,00%	▼	1,00%
	Aggressiva	Azionario America	LU0360477987	Morgan Stanley US Growth Fund ZH (EUR)	9,00%	12,00%	▼	-3,00%
	Aggressiva	Azionario America	LU0368557038	Vontobel US Equity HI (hedged) EUR	11,90%	12,00%	▼	-0,10%
	Aggressiva	Azionario America	LU0329591993	BGF US Basic Value Fund D EUR Hedged	0,00%	7,30%	▼	-7,30%
	Moderata	Obbligazionario Convertibile	LU0129415286	JPM Funds - Global Convertibles Fund (EUR) C (acc) - EUR	4,60%	3,00%	▲	1,60%
	Moderata	Obbligazionario Paesi Emergenti	LU1161085698	Amundi Bond Global Emerging Blended IE-C	3,10%		▲	3,10%
	Moderata	Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond Fund D2 EUR Hedged	4,00%	3,00%	▲	1,00%
	Moderata	Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0367024949	Invesco Emerging Local Currencies Debt Fund C (EUR Hedged) Acc EUR	4,00%	3,00%	▲	1,00%
	Moderata	Obbligazionario High Yield	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Accumulation EUR	4,30%	3,00%	▲	1,30%
	Moderata	Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle (Lux) - European High Yield Bond 8E (EUR Acc Shares)	5,00%	3,00%	▲	2,00%

A seguito del cambiamento della view della macro asset aggressiva da positiva a neutrale sono state eliminate le esposizioni geografiche azionarie ed è stata incrementata l'esposizione alle linee d'investimento della macro prudente in maniera abbastanza omogenea. Inserito il JPM Global Macro Opportunities nella linea Bilanciata Flessibile Aggressiva per avere una componente di decorrelazione all'interno dei portafogli.

È stato inserito il JPM Global Income Conservative nella linea Bilanciata Flessibile Prudente per avere uno strumento con un'esposizione contenuta all'azionario, 15% e ben diversificato su tutte le altre componenti del reddito fisso. Sono stati inseriti ex novo 4 dei nuovi fondi proposti nell'ampliamento della gamma, in particolare sono stati inseriti due fondi nella linea obbligazionaria flessibile prudente, Blackrock Fixed Income Strategies e Invesco Global Total Return in luogo del Franklin Strategic Income del Carmignac Capital Plus al fine di avere strumenti meno concentrati sul mercato US, ma più focalizzati sul debito governativo e corporate dell'euro zona.

Tra i fondi delle linee azionaria, in quella pacifico è stato eliminato il GAM, aumentando il peso dello Schröder, strumento più difensivo ed è stato ridotto il peso di quella americana eliminando l'esposizione Value, meno indicata in termine di stile per il contesto di fine ciclo economico.

In particolare, il debito emergente, coerentemente con la view positiva sull'asset class Il nuovo fondo inserito per aumentare l'esposizione è un fondo «blended» che investe in tutto lo spettro del debito emergente, oltre che governativo e corporate può investire anche in local currency

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	8,90%	35,30%
		Obbligazionario Corporate	7,00%	
		Obbligazionario Governativo	11,70%	
		Bilanciato Flessibile Prudente	7,70%	
	Moderata	Bilanciato Flessibile Moderato	0,00%	10,00%
		Obbligazionario Convertibile	0,70%	
		Obbligazionario Flessibile Moderato	0,00%	
		Obbligazionario High Yield	1,50%	
		Obbligazionario Paesi Emergenti	7,80%	
	Aggressiva	Azionario Paesi Emergenti	-1,70%	-45,10%
		Azionario Europa	-11,50%	
		Azionario Pacifico	-6,30%	
		Azionario America	-30,60%	
		Azionario Globale	2,50%	
		Bilanciato Flessibile Aggressivo	2,50%	
2L	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%	0,00%
		Obbligazionario Convertibile	0,00%	
		Obbligazionario Flessibile Moderato	0,00%	
		Obbligazionario High Yield	0,00%	
		Obbligazionario Paesi Emergenti	0,00%	
	Aggressiva	Azionario Paesi Emergenti	0,00%	0,00%
		Azionario Europa	0,00%	
		Azionario Pacifico	0,00%	
		Azionario America	0,00%	
		Azionario Globale	0,00%	
		Bilanciato Flessibile Aggressivo	0,00%	
2	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%	0,00%
		Obbligazionario Convertibile	0,00%	
		Obbligazionario Flessibile Moderato	0,00%	
		Obbligazionario High Yield	0,00%	
		Obbligazionario Paesi Emergenti	0,00%	
	Aggressiva	Azionario Paesi Emergenti	0,00%	0,00%
		Azionario Europa	0,00%	
		Azionario Pacifico	0,00%	
		Azionario America	0,00%	
		Azionario Globale	0,00%	
		Bilanciato Flessibile Aggressivo	0,00%	
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%	0,00%
		Obbligazionario Convertibile	0,00%	
		Obbligazionario Flessibile Moderato	0,00%	
		Obbligazionario High Yield	0,00%	
		Obbligazionario Paesi Emergenti	0,00%	
	Aggressiva	Azionario Pacifico	0,00%	0,00%
		Azionario Paesi Emergenti	0,00%	
		Azionario Europa	0,00%	
		Azionario America	0,00%	
		Azionario Globale	0,00%	
		Bilanciato Flessibile Aggressivo	0,00%	

2. ...e perché:

Azionario Europa



A seguito del rimbalzo da inizio anno, il mercato azionario europeo ha superato i livelli di fine novembre di circa l'8%. Alcuni indicatori tecnici e di sentiment suggeriscono un'eccessiva compiacenza. Quindi sul breve termine potremmo avere un consolidamento. Il mercato azionario appare strettamente collegato all'andamento delle PMI, che a loro volta vengono impattate dall'andamento della M1 che sta dando segnali di recupero. Il posizionamento sul mercato è sovrappeso, ma si prevede una graduale riduzione dell'esposizione verso la neutralità.

Azionario America



Il mercato USA ha superato di oltre il 7% i livelli di novembre, mese in cui avevamo espresso la nostra predilezione per i mercati azionari. La probabilità, da noi prospettata, di sviluppi positivi sui negoziati commerciali con la Cina e possibilità di una pausa della Fed, è aumentata ed è stata progressivamente incorporata nelle valutazioni che stanno ora diventando meno attraenti. L'esposizione all'asset class è in sovrappeso ma si prevede di ridurla gradualmente su ulteriori possibili movimenti al rialzo del mercato.

Azionario Pacifico



Il Giappone si presenta con metriche di valutazioni piuttosto convenienti, ciò nonostante gli investitori stranieri non sono stati compratori netti da diverso tempo. Il motivo strutturale della sotto performance sembrerebbe essere il fatto che il mercato viene percepito come 'value trap' e che molti pensano che la BoJ non abbia curato il malanno; il mercato vorrebbe insomma vedere un aumento delle aspettative di inflazione attraverso tassi d'interesse nominali in crescita, e un aumento del money supply.

Azionario Paesi Emergenti



Le trattative tra US e Cina proseguono con commenti positivi da entrambe le parti che fanno ben sperare per il raggiungimento di un accordo. Le valutazioni relative all'asset class, nonostante il rally da inizio anno, risultano ancora attraenti. Il rallentamento economico cinese, unito ad un rallentamento dell'economia globale, può costituire un fattore di rischio ma al momento la Cina sta cercando di stimolare l'economia domestica attraverso politiche fiscali e monetarie espansive. Rimane il nostro giudizio positivo complessivo sull'asset class.

Obbligazionario Governativo



È ormai scontata una pausa nel rialzo tassi Fed a marzo e sono in aumento le attese per un annuncio di cambio di strategia nel processo di graduale riduzione del bilancio, con una possibile fine anticipata al 2019 invece che nel 2020/2021. La posizione rimane neutrale. Dopo il nuovo TLTRO BCE, un parziale rientro dei fattori di incertezza politica (trade deal USA-Cina, Brexit) potrebbero rilanciare le aspettative di crescita e favorire un graduale aumento dei rendimenti sulla curva 'core' euro: il sotto peso rimane confermato. Riteniamo gestibili gli impatti della revisione delle stime di crescita per l'Italia, il posizionamento sui governativi italiani rimane di sovrappeso.

Obbligazionario Corporate



Nel mercato del credito continua il trend di restringimento degli spread, con il supporto delle banche centrali che hanno modificato la propria posizione in termini accomodanti per far fronte al rallentamento macro economico in corso. I technical dell'asset class risultano di supporto, male valutazioni risultano meno attraenti rispetto all'inizio dell'anno, e in ottica di carry preferiamo i bond ad alto rendimento (high yield o emergenti). Per questi motivi riduciamo l'asset class a neutrale, dal precedente sovrappeso.

Obbligazionario High Yield



Il giudizio è di neutralità per la normalizzazione delle valutazioni. C'è un marginale preferenza tattica per l'€HY vs. \$HY dati: i) domanda eccedente l'offerta ii) valutazioni relativamente più convenienti al netto di volatilità, qualità del credito ed FX. La preferenza è sia in termini di singoli emittenti che di indice, data la maggior presenza (70%vs.50%) di titoli doppia-B. In calo le stime di crescita per l'Eurozona di BCE, ma il mercato è costruttivo. Il rischio di recessione è contenuto a condizione che non deflagrino rilevanti questioni geopolitiche. Il comparto USA, a fronte di un contesto macro più solido, è utile in termini di diversificazione. Sugeriamo allocazioni strategiche subancarie TMT.

Obbligazionario Paesi Emergenti

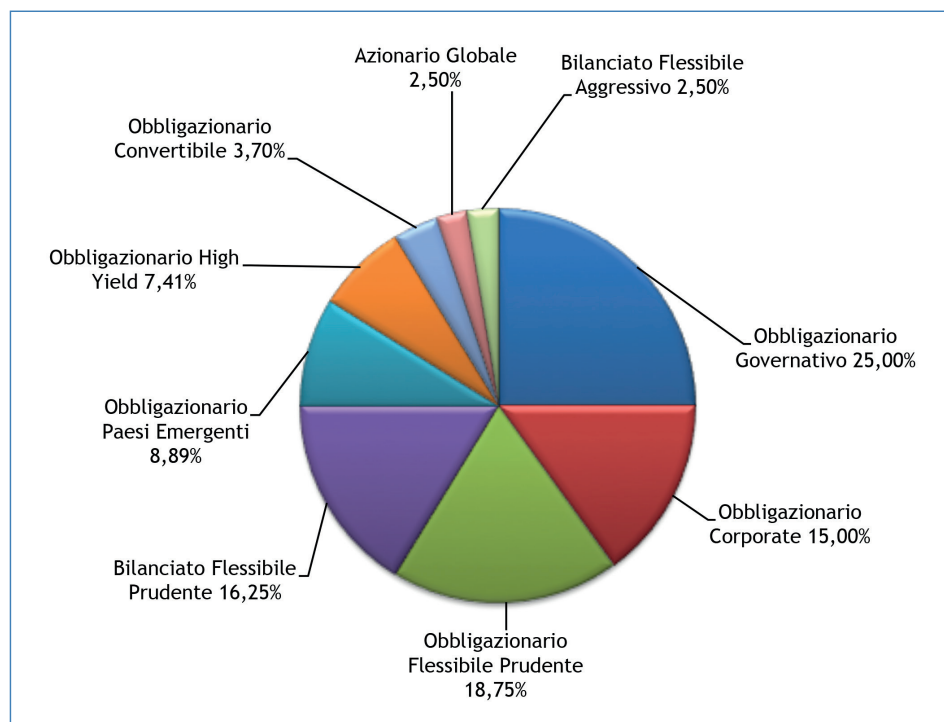


Le economie dei Paesi Emergenti continuano a mostrarsi complessivamente solide. Ulteriore sostegno all'asset class deriva da una politica monetaria della FED più accomodante per il 2019. Per alcuni Paesi evidenziamo dei rischi idiosincratici legati alle politiche fiscali dei neo eletti presidenti, come Brasile e Messico, e alle elezioni politiche che ci saranno nel corso del 2019 ma il nostro giudizio complessivo sull'asset class è positivo.

3. Nuovi profili

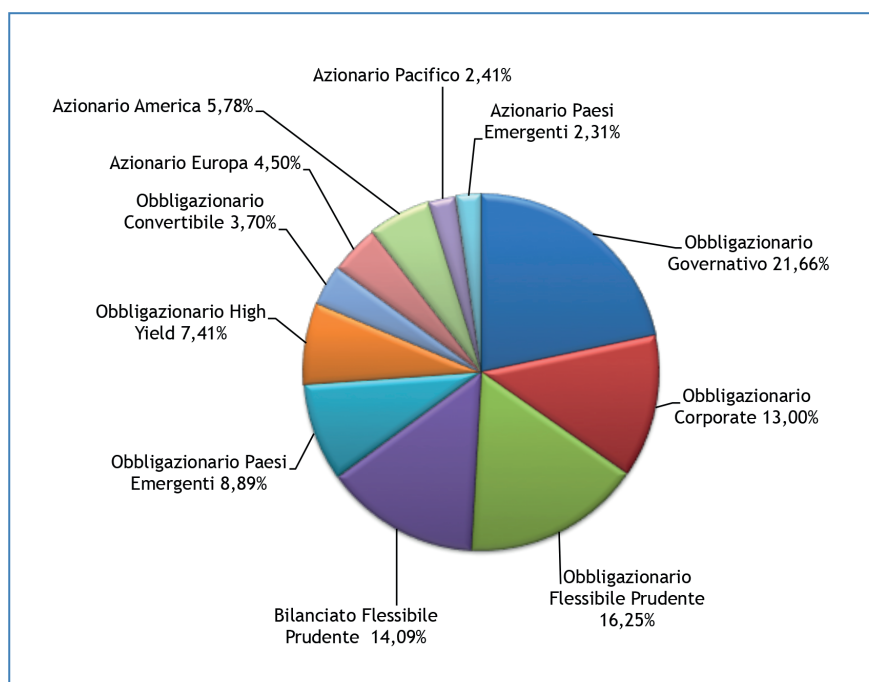
PROFILO 1

Linee d'investimento	ISIN	Denominazione	Peso %	Totale Linea d'investimento
Obbligazionario Governativo	LU0167154417	Pictet EUR Short Mid-Term Bonds I	7,00%	25,00%
	LU0406674407	JPM Global Government Bond C (acc) - EUR	7,00%	
	LU0694809939	Schroder ISF Global Bond EUR Hedged C Acc	7,00%	
	LU0316492775	Templeton Global Bond I (acc) EUR-HI	4,00%	
Obbligazionario Corporate	LU0113258742	Schroder ISF EURO Corporate Bond C Acc	8,00%	15,00%
	LU0368266499	BGF Euro Corporate Bond D2 EUR	7,00%	
Obbligazionario Flessibile prudente	LU0289472085	JPM Income Opportunity C Acc EUR Hdg	6,00%	18,75%
	LU0438336421	Blackrock Fixed Income Strategies Fund D2 Eur	6,75%	
	LU0534240071	Invesco Global Total Return EUR Bond C Acc EUR	6,00%	
Bilanciato Flessibile Prudente	LU0608366554	OYSTER Absolute Return R EUR2	5,00%	16,25%
	LU1458463822	JPM Global Income Conservative C Acc EUR	6,25%	
	LU0941348897	Pictet-Multi Asset Global Opportunities-I EUR	5,00%	
Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	8,89%	8,89%
Obbligazionario High Yield	GB00B1XK5G42	Threadneedle European High Yld Bd Inst Gr Acc EUR	4,00%	7,41%
	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc	3,41%	
Obbligazionario Convertibile	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	3,70%	3,70%
Azionario Globale	LU0368555768	Vontobel Fund - Global Equity EUR HI (hedged)	2,50%	2,50%
Bilanciato Flessibile Aggressivo	LU0095623541	JPM Global Macro Opportunities C Acc EUR	2,50%	2,50%



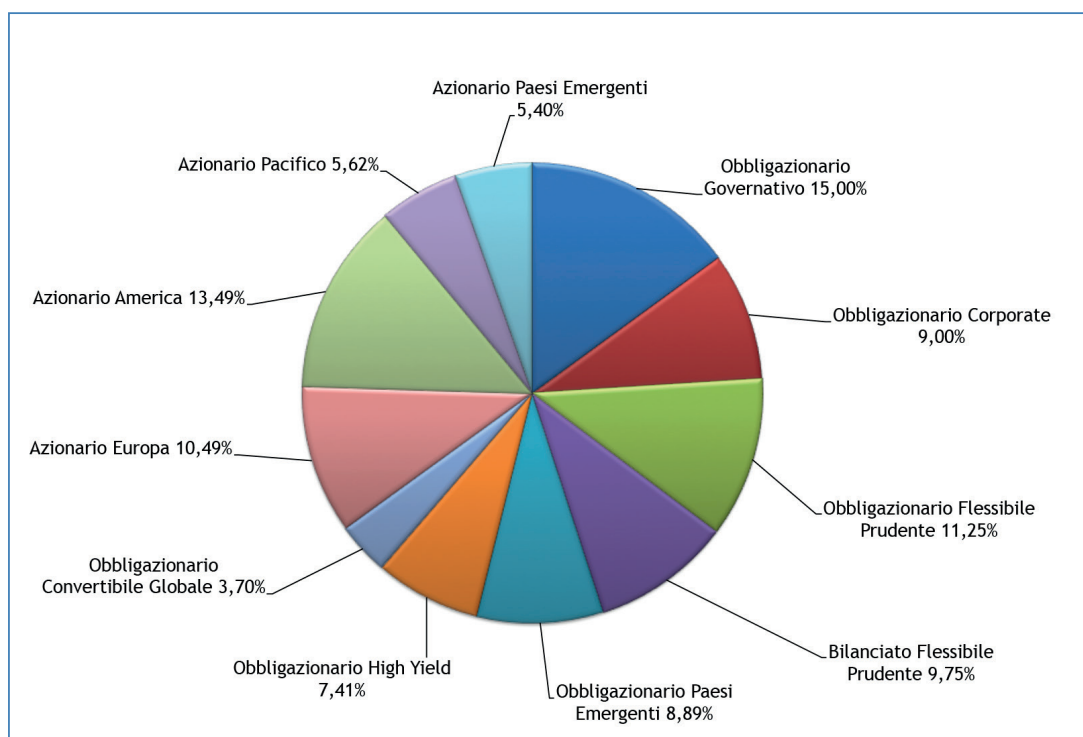
PROFILO 2 LIGHT

Linee d'investimento	ISIN	Denominazione	Peso %	Totale Linea d'investimento
Obbligazionario Governativo	LU0167154417	Pictet EUR Short Mid-Term Bonds I	5,00%	21,66%
	LU0406674407	JPM Global Government Bond C (acc) - EUR	5,50%	
	LU0694809939	Schroder ISF Global Bond EUR Hedged C Acc	5,50%	
	LU0316492775	Templeton Global Bond I (acc) EUR-H1	5,66%	
Obbligazionario Corporate	LU0113258742	Schroder ISF EURO Corporate Bond C Acc	6,50%	13,00%
	LU0368266499	BGF Euro Corporate Bond D2 EUR	6,50%	
Obbligazionario Flessibile prudente	LU0289472085	JPM Income Opportunity C Acc EUR Hdg	6,00%	16,25%
	LU0438336421	Blackrock Fixed Income Strategies Fund D2 Eur	5,25%	
	LU0534240071	Invesco Global Total Return EUR Bond C Acc EUR	5,00%	
Bilanciato Flessibile Prudente	LU1458463822	JPM Global Income Conservative C Acc EUR	7,09%	14,09%
	LU0941348897	Pictet-Multi Asset Global Opportunities-I EUR	7,00%	
Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	8,89%	8,89%
Obbligazionario High Yield	GB00B1XK5G42	Threadneedle European High Yld Bd Inst Gr Acc EUR	4,00%	7,41%
	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc	3,41%	
Obbligazionario Convertibile	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	3,70%	3,70%
Azionario Europa	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Eqty C Acc EUR	4,50%	4,50%
Azionario America	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	5,78%	5,78%
Azionario Pacifico	LU0236738356	Schroder ISF Japanese Equity EUR Hedged C Acc	2,41%	2,41%
Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging markets Opportunities C Acc - USD	2,31%	2,31%



PROFILO 2

Linee d'investimento	ISIN	Denominazione	Peso %	Totale Linea d'investimento
Obbligazionario Governativo	LU0694809939	Schroder ISF Global Bond EUR Hedged C Acc	5,00%	15,00%
	LU0316492775	Templeton Global Bond I (acc) EUR-H1	5,00%	
	LU0406674407	JPM Global Government Bond C (acc) - EUR	5,00%	
Obbligazionario Corporate	LU0113258742	Schroder ISF EURO Corporate Bond C Acc	4,00%	9,00%
	LU0368266499	BGF Euro Corporate Bond D2 EUR	5,00%	
Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0438336421	Blackrock Fixed Income Strategies Fund D2 Eur	5,00%	11,25%
	LU0289472085	JPM Income Opportunity C Acc EUR Hdg	6,25%	
Bilanciato Flessibile Prudente	LU1458463822	JPM Global Income Conservative C Acc EUR	5,75%	9,75%
	LU0941348897	Pictet-Multi Asset Global Opportunities-I EUR	4,00%	
Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	8,89%	8,89%
Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle (Lux) - European HY Bond (EUR Acc)	4,00%	7,41%
	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc	3,41%	
Obbligazionario Convertibile Globale	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	3,70%	3,70%
Azionario Europa	LU1868840270	Threadneedle European Select Inst Net Acc EUR	5,00%	10,49%
	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Eqty C Acc EUR	5,49%	
Azionario America	LU0360477987	Morgan Stanley US Growth ZH EUR	6,00%	13,49%
	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	7,49%	
Azionario Pacifico	LU0236738356	Schroder ISF Japanese Equity EUR Hedged C Acc	5,62%	5,62%
Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging markets Opportunities C Acc - USD	5,40%	5,40%



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	4,00%	11,11%
	LU1161085698	Amundi Funds Bond Global Emerging Blended IE-C Class	3,11%	
	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	4,00%	
Obbligazionario High Yield	GB00B1XK5G42	Threadneedle European High Yld Bd Inst Gr Acc EUR	5,00%	9,26%
	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc	4,26%	
Obbligazionario Convertibile Globale	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	4,63%	4,63%
Azionario Europa	LU0568606817	Amundi Fds Equity Euroland Small Cap - IE (C)	7,00%	22,48%
	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Eqty C Acc EUR	8,00%	
	GB0030810138	Threadneedle European Select Inst Net Acc EUR	7,48%	
Azionario America	LU0360477987	Morgan Stanley US Growth ZH EUR	9,00%	28,91%
	LU0640477955	Threadneedle - US Contrarian Core Equities Class IU USD	8,00%	
	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	11,91%	
Azionario Pacifico	LU0797053906	Amundi Funds Equity Japan Target IHE-C Class	5,04%	12,04%
	LU0236738356	Schroder ISF Japanese Equity EUR Hedged C Acc	7,00%	
Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging markets Opportunities C Acc - USD	4,57%	11,57%
	LU0248177411	Schroder ISF Emerging Markets EUR C Acc	4,00%	
	LU0100600369	Invesco Greater China Equity C Acc USD	3,00%	

