

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

BCC Vita - Autore.Sinergia e Autore.Sinergia 2.0

Trimestre 1° febbraio 2020

1. Cosa cambia:

1.a Variazioni OICR

PORTAFOGLIO	MACRO ASSET CLASS	ASSET CLASS	ISIN	DENOMINAZIONE	PESO 06-02-2020	PESO 07-11-2020	VARIAZIONE	DELTA
1	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0167154417	Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds I	4,00%	0,00%	▲	4,00%
		Obbligazionario Governativo	LU0316492775	Templeton Global Bond Fund I (acc) EUR-H1	0,00%	4,00%	▼	-4,00%
		Obbligazionario Corporate	LU0694809939	Schroder ISF Global Bond EUR Hedged C Acc	7,00%	8,00%	▼	-1,00%
		Obbligazionario Corporate	LU0373793016	New Millennium Augustum Corporate Bond I	4,00%	0,00%	▲	4,00%
		Bilanciato Flessibile Prudente	LU0079555297	JPM Global Conservative Balanced C (acc) - EUR	8,00%	9,00%	▼	-1,00%
		Bilanciato Flessibile Prudente	LU0941348897	Pictet-Multi Asset Global Opportunities-I EUR	6,86%	7,25%	▼	-0,39%
		Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0096355309	Threadneedle (Lux) - European Strategic Bond Class IE EUR Acc	5,50%	6,00%	▼	-0,50%
		Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0438336421	Blackrock Fixed Income Strategies Fund D2 Eur	6,14%	6,75%	▼	-0,61%
		Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0534240071	Invesco Global Total Return EUR Bond C Acc EUR	5,50%	6,00%	▼	-0,50%
	Moderata	Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	8,00%	8,28%	▼	-0,28%
2L	Prudente	Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle European High Yld Bd Inst Gr Acc EUR	4,00%	4,28%	▼	-0,28%
		Obbligazionario Governativo	LU0167154417	Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds I	5,00%	0,00%	▲	5,00%
		Obbligazionario Governativo	LU0316492775	Templeton Global Bond Fund I (acc) EUR-H1	0,00%	5,00%	▼	-5,00%
		Obbligazionario Corporate	LU0113258742	Schroder ISF EURO Corporate Bond C Acc	6,30%	6,50%	▼	-0,20%
		Obbligazionario Corporate	LU0373793016	New Millennium Augustum Corporate Bond I	3,00%	0,00%	▲	3,00%
		Obbligazionario Corporate	LU0368266499	BGF Euro Corporate Bond D2 EUR	6,30%	6,50%	▼	-0,20%
		Bilanciato Flessibile Prudente	LU0079555297	JPM Global Conservative Balanced C (acc) - EUR	6,88%	7,09%	▼	-0,21%
		Bilanciato Flessibile Prudente	LU0941348897	Pictet-Multi Asset Global Opportunities-I EUR	6,00%	7,00%	▼	-1,00%
		Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0096355309	Threadneedle (Lux) - European Strategic Bond Class IE EUR Acc	4,50%	5,00%	▼	-0,50%
		Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0438336421	Blackrock Fixed Income Strategies Fund D2 Eur	5,90%	5,30%	▲	0,60%
		Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0534240071	Invesco Global Total Return EUR Bond C Acc EUR	4,50%	6,00%	▼	-1,50%
	Moderata	Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	8,00%	8,30%	▼	-0,30%
		Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle European High Yld Bd Inst Gr Acc EUR	4,00%	4,30%	▼	-0,30%
		Obbligazionario Convertibile Globale	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	4,00%	3,44%	▲	0,56%
	Aggressiva	Azionario Europa	LU0129443577	JPM Europe Strategic Growth Fund C (acc) - EUR	4,20%	4,10%	▲	0,10%
		Azionario America	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	6,75%	6,60%	▲	0,15%
		Azionario Pacifico	LU0797053906	Amundi Equity Japan Target IHE-C	2,25%	0,00%	▼	2,25%
		Azionario Pacifico	LU0236738356	Shroder ISF Japanese Equity C Acc EUR Hedged	0,00%	2,20%	▼	-2,20%
		Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging markets Opportunities C Acc - USD	1,80%	2,10%	▼	-0,30%
2	Prudente	Obbligazionario Governativo	LU0167154417	Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds I	5,00%	0,00%	▲	5,00%
		Obbligazionario Governativo	LU0316492775	Templeton Global Bond Fund I (acc) EUR-H1	0,00%	5,00%	▼	-5,00%
		Obbligazionario Corporate	LU0113258742	Schroder ISF EURO Corporate Bond C Acc	5,80%	5,00%	▲	0,80%
		Bilanciato Flessibile Prudente	LU0079555297	JPM Global Conservative Balanced C (acc) - EUR	4,90%	5,80%	▼	-0,90%
		Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0438336421	Blackrock Fixed Income Strategies Fund D2 Eur	5,30%	5,00%	▲	0,30%
		Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0534240071	Invesco Global Total Return EUR Bond C Acc EUR	5,00%	6,30%	▼	-1,30%
	Moderata	Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	8,00%	8,30%	▼	-0,30%
		Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle European High Yld Bd Inst Gr Acc EUR	4,00%	4,30%	▼	-0,30%
		Obbligazionario Convertibile Globale	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	4,00%	3,40%	▲	0,60%
	Aggressiva	Azionario Europa	LU1868840270	Threadneedle European Select Inst Net Acc EUR	4,80%	4,60%	▲	0,20%
		Azionario America	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	7,80%	7,40%	▲	0,40%
		Azionario Pacifico	LU0797053906	Amundi Equity Japan Target IHE-C	5,30%	0,00%	▲	5,30%
		Azionario Pacifico	LU0236738356	Shroder ISF Japanese Equity C Acc EUR Hedged	0,00%	5,10%	▼	-5,10%
		Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging markets Opportunities C Acc - USD	4,20%	4,90%	▼	-0,70%

PORTAFOGLIO	MACRO ASSET CLASS	ASSET CLASS	ISIN	DENOMINAZIONE	PESO 06-02-2020	PESO 07-11-2020	VARIAZIONE	DELTA
3	Moderata	Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	4,00%	3,60%	▼	0,40%
		Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0367024949	Invesco Emerging Local Curr Debt C Acc EUR Hdg	0,00%	3,60%	▼	-3,60%
		Obbligazionario Paesi Emergenti	LU1161085698	Amundi Funds Bond Global Emerging Blended IE-C Class	6,00%	3,10%	▲	2,90%
		Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle European High Yld Bd Inst Gr Acc EUR	5,00%	5,30%	▼	-0,30%
	Aggressiva	Obbligazionario Convertibile Globale	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	5,00%	4,30%	▲	0,70%
		Azionario Europa	LU1868840270	Threadneedle European Select Inst Net Acc EUR	7,50%	6,50%	▲	1,00%
		Azionario Europa	LU0129443577	JPM Europe Strategic Growth Fund C (acc) - EUR	7,50%	7,00%	▲	0,50%
		Azionario Europa	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Eqty C Acc EUR	0,00%	7,00%	▼	-7,00%
		Azionario Europa	LU0992628858	Carmignac Grande Europe	6,00%	0,00%	▲	6,00%
		Azionario Pacifico	LU0797053906	Amundi Equity Japan Target IHE-C	6,30%	5,00%	▲	1,30%
		Azionario Pacifico	LU0236738356	Schroder ISF Japanese Equity C Acc EUR Hedged	0,00%	6,00%	▼	-6,00%
		Azionario Pacifico	LU0101987716	BNP Japan Equity I Cap JPY	5,00%	0,00%	▲	5,00%
		Azionario America	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	11,80%	11,00%	▲	0,80%
		Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging markets Opportunities C Acc - USD	5,00%	5,60%	▼	-0,60%
		Azionario Paesi Emergenti	LU0100600369	Invesco Greater China Equity Fund C Acc USD	0,00%	2,00%	▼	-2,00%
		Azionario Paesi Emergenti	LU0248177411	Schroder ISF Emerging Markets EUR C Acc	4,00%	3,00%	▲	1,00%

Nel corso del trimestre in esame è stato effettuato un ribilanciamento dei pesi della componente obbligazionaria in tutti i portafogli, a seguito del passaggio alla view positiva dell'Obbligazionario Corporate e alla view neutrale dei comparti a spread (High Yield e Emergenti).

Per i primi tre portafogli, a livello di sottostanti è stata effettuata la sostituzione del Templeton Global Bond con il Pictet EUR Mid Short Term, all'interno della Linea Obbligazionario Governativo, in quanto il comparto è risultato poco performante e stante una posizione cauta sull'asset governativa.

Nei portafogli 1 e 2L, inoltre, è stato inserito il New Millenium Augustum Corporate Bond, ad incremento dell'esposizione sulla componente Obbligazionario Corporate.

Inserimento dell'Amundi Equity Japan Target nei profili 2 Light e 2 al posto dello Schroder Japanese Equity in quanto preferito in termini di efficienza.

Infine, nel profilo 3 è stato inserito il BNP Japan Equity in JPY in sostituzione dello Schroder Japanese Equity ai fini di una ulteriore diversificazione.

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	-1,61%	0,00%
		Obbligazionario Corporate	3,00%	
		Obbligazionario Governativo	0,00%	
		Bilanciato Flessibile Prudente	-1,39%	
	Moderata	Bilanciato Flessibile Moderato	0,00%	-0,56%
		Obbligazionario Convertibile	0,00%	
		Obbligazionario Flessibile Moderato	0,00%	
		Obbligazionario High Yield	-0,28%	
		Obbligazionario Paesi Emergenti	-0,28%	
	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%	
2L	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	-1,39%	0,00%
		Obbligazionario Corporate	2,60%	
		Obbligazionario Governativo	0,00%	
		Bilanciato Flessibile Prudente	-1,21%	
	Moderata	Bilanciato Flessibile Moderato	0,00%	0,00%
		Obbligazionario Convertibile	0,56%	
		Obbligazionario Flessibile Moderato	0,00%	
		Obbligazionario High Yield	-0,28%	
		Obbligazionario Paesi Emergenti	-0,28%	
	Aggressiva	Azionario Paesi Emergenti	-0,30%	0,00%
		Azionario Europa	0,10%	
		Azionario Pacifico	0,05%	
		Azionario America	0,15%	
		Azionario Globale	0,00%	
		Bilanciato Flessibile Aggressivo	0,00%	

PORTAFOGLIO	MACRO ASSET CLASS	ASSET CLASS	DELTA D'INVESTIMENTO	DELTA MACRO ASSET CLASS
2	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	-1,00%	-1,10%
		Obbligazionario Corporate	0,80%	
		Obbligazionario Governativo	0,00%	
		Bilanciato Flessibile Prudente	-0,90%	
	Moderata	Bilanciato Flessibile Moderato	0,00%	0,00%
		Obbligazionario Convertibile	0,60%	
		Obbligazionario Flessibile Moderato	0,00%	
		Obbligazionario High Yield	-0,30%	
		Obbligazionario Paesi Emergenti	-0,30%	
	Aggressiva	Azionario Paesi Emergenti	-0,70%	0,10%
		Azionario Europa	0,20%	
		Azionario Pacifico	0,20%	
		Azionario America	0,40%	
		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%	0,10%
		Obbligazionario Convertibile	0,70%	
		Obbligazionario Flessibile Moderato	0,00%	
		Obbligazionario High Yield	-0,30%	
		Obbligazionario Paesi Emergenti	-0,30%	
	Aggressiva	Azionario Paesi Emergenti	-1,60%	0,00%
		Azionario Europa	0,50%	
		Azionario Pacifico	0,30%	
		Azionario America	0,80%	
		Azionario Globale	0,00%	
		Bilanciato Flessibile Aggressivo	0,00%	

2. ...e perché:

Azionario Europa



Il posizionamento degli investitori continua a essere propenso a prendere maggiori rischi. Il momentum sembra confermare flussi a favore di un atteggiamento risk-on. Mentre i dati cinesi rimangono deboli, quelli coreani sono in miglioramento; segnale che ha implicazioni positive sul breve termine, sia per i prossimi dati cinesi che per quelli europei. In Germania, il rapporto ordini/scorte si è girato dai minimi registrati, ma rimane l'attesa di ulteriori conferme anche da altri indicatori. Il mercato sembra scommettere su prossime sorprese positive dai dati macro sia in Cina che in Europa.

Azionario America



Il mercato azionario ha fatto segnare nuovi massimi assoluti grazie al miglioramento delle prospettive di crescita macroeconomica e grazie alle aspettative di un accordo parziale tra USA e Cina. In questa fase è stato fondamentale anche il contributo delle banche centrali che, riprendendo ad aumentare il proprio bilancio, hanno migliorato le aspettative di crescita e sostenuto direttamente i corsi azionari nonostante l'andamento deludente degli utili. In questo contesto l'esposizione all'asset class resta neutrale.

Azionario Pacifico



I toni più distesi sul fronte delle trattative commerciali Usa-Cina stanno favorendo le azioni giapponesi. È noto infatti che i principali partner commerciali del Giappone sono gli USA e la Cina, quindi l'andamento del trade deal tra i due principali paesi ha importanti contraccolpi sul paese del Sol Levante. Anche le proiezioni sulla crescita globale hanno un decisivo impatto sia il contesto di mercato che sul livello di attività economica. Le valutazioni del mercato giapponese rimangono poco costose rispetto ad altri importanti mercati azionari.

Azionario Paesi Emergenti



La recente espansione dei multipli anche nel comparto dei mercati emergenti sembra anticipare un miglioramento del ciclo economico, con primi segnali di ripresa del manifatturiero. Per un'ulteriore espansione appaiono decisivi, ancora una volta, l'evoluzione del trade deal, ma anche dei rischi politici in diverse aree, Hong Kong in testa, e poi Turchia, Medio Oriente e Sud America. Le valutazioni sono vicine al fair value, il mercato in questa fase non appare particolarmente attraente rispetto alle altre aree, per cui manteniamo il posizionamento neutrale ristabilito il mese scorso.

Obbligazionario Governativo



Sul fronte macro, gli indici del settore manifatturiero hanno dato segnali contrastanti in US, con il PMI Markit in ripresa mentre l'ISM rimane vicino ai minimi dell'anno. Su US il posizionamento rimane neutrale sulla duration, mentre continuiamo a preferire le scadenze brevi a scapito di quelle lunghe. In moderato miglioramento gli indici manifatturieri Area Euro, ma per un'ulteriore espansione appaiono decisivi, ancora una volta, fattori politici: l'evoluzione del trade deal e la situazione politica in Europa. L'orientamento è di ridurre il sovrappeso Italia, ma di mantenere il sottopeso sul governativo 'core', in particolare il decennale tedesco, che ci sembra ancora distante da un possibile equilibrio.

Obbligazionario Corporate



Il mercato beneficia del supporto delle banche centrali e dell'avvio del QE da parte della BCE. I rendimenti bassi dei titoli di stato forniscono un importante supporto tecnico teso alla ricerca di rendimento. Riteniamo forte al momento il peso degli interventi monetari, per questo motivo confermiamo il sovrappeso sull'asset class, mantenendo le esposizioni anche su emissioni ibride.

Obbligazionario High Yield



Ribadiamo un giudizio di neutralità. Non ci attendiamo significativi sviluppi sia sul fronte USA/Cina che sul fronte dati macro o banche centrali. Il comparto ha complessivamente spread compressi e valutazioni elevate. Rispetto ai fondamentali, come evidenziato dalle dinamiche dei rating, c'è stato un deterioramento di ricavi, EBITDA e generazione di cassa, che ha portato alla risalita della leva. Tale dinamica non ha influito sulla performance del comparto o sul livello dei default, che rimangono circoscritti a situazioni idiosincratice. Rispetto alla volatilità, gli spread sono adeguati. Il carry costituisce la componente principale dei ritorni e il calo dei tassi core comprime i premi per il rischio. Ribadiamo un posizionamento difensivo con una marginale preferenza tattica per spread in Euro vs. Dollaro.

Obbligazionario Paesi Emergenti

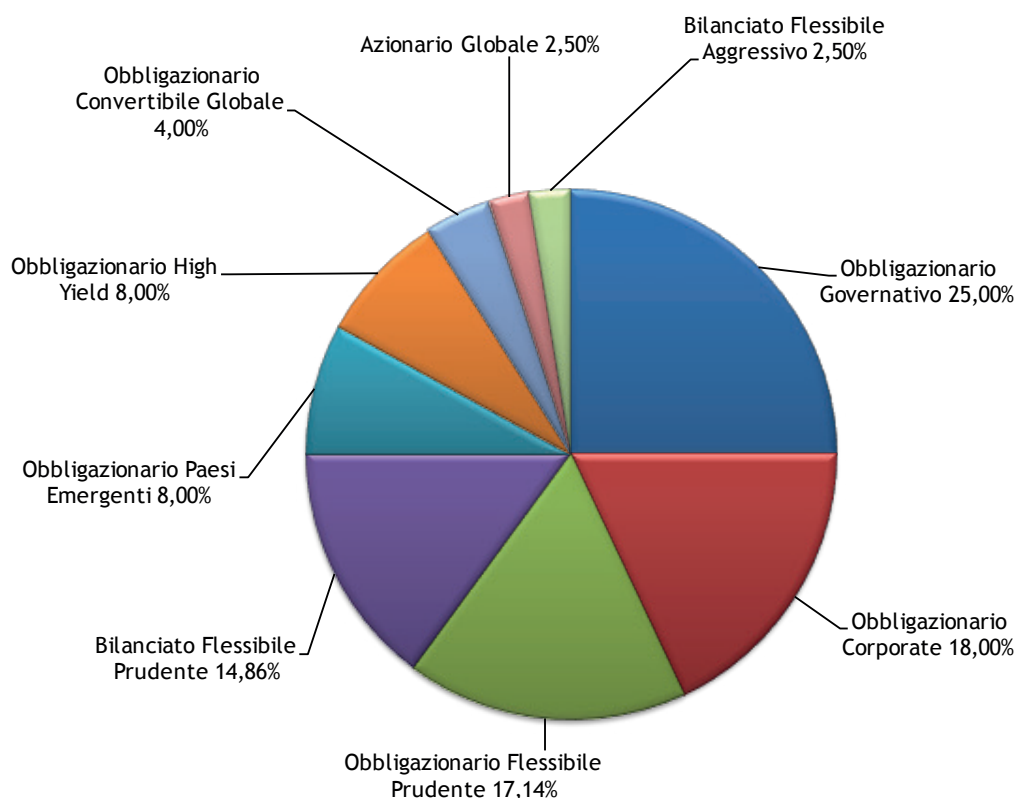


Le politiche monetarie espansive di Fed e BCE, a cui negli ultimi mesi si sono accompagnate diverse banche centrali di paesi emergenti, continuano a sostenere il debito emergente, che nel complesso, continua a beneficiare di buoni fondamentali e di flussi d'investimento a supporto. Sul comparto manteniamo il posizionamento neutrale. Tuttavia nell'ultimo trimestre i dati appaiono deludere le aspettative e le economie emergenti nel complesso sembrano risentire maggiormente del prolungato stallo sull'accordo commerciale USA-Cina. Sul comparto manteniamo il posizionamento neutrale.

3. Nuovi profili

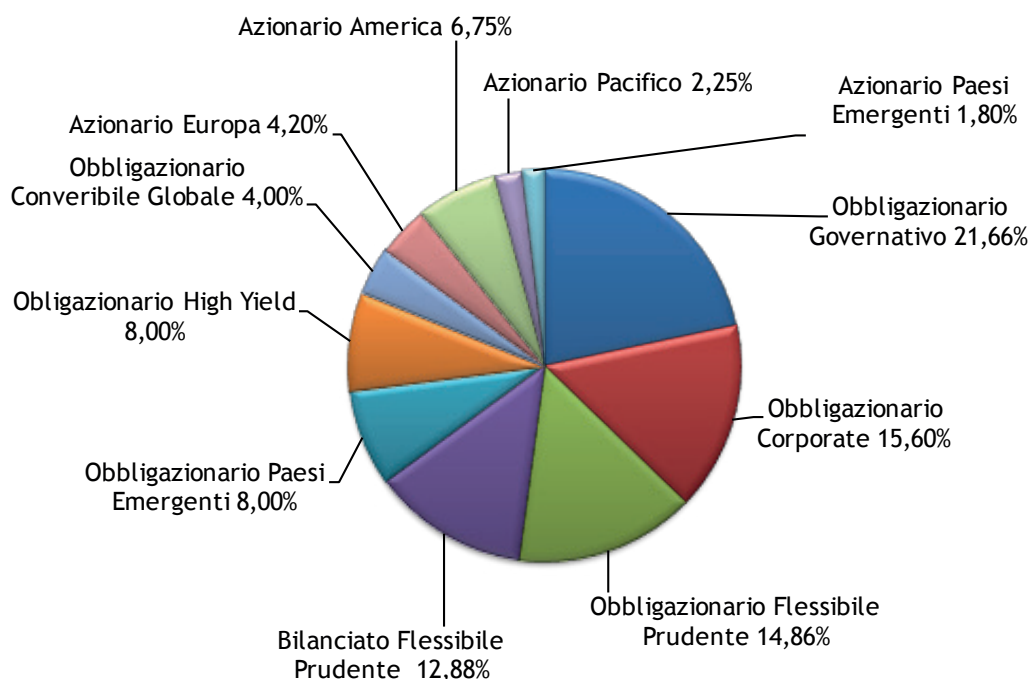
PROFILO 1

Linee d'investimento	ISIN	Denominazione	Peso %	Totale Linea d'investimento
Obbligazionario Governativo	LU0992624949	Carmignac Portfolio Sécurité F EUR acc	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%	
	LU0167154417	Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds I	4,00%	
Obbligazionario Corporate	LU0113258742	Schroder ISF EURO Corporate Bond C Acc	7,00%	18,00%
	LU0373793016	New Millennium Augustum Corporate Bond I	4,00%	
Obbligazionario Flessibile prudente	LU0368266499	BGF Euro Corporate Bond D2 EUR	7,00%	17,14%
	LU0096355309	Threadneedle (Lux) - European Strategic Bond Class IE EUR Acc	5,50%	
	LU0438336421	Blackrock Fixed Income Strategies Fund D2 Eur	6,14%	
	LU0534240071	Invesco Global Total Return EUR Bond C Acc EUR	5,50%	
Bilanciato Flessibile Prudente	LU1458463822	JPM Global Income Conservative C Acc EUR	8,00%	14,86%
	LU0941348897	Pictet-Multi Asset Global Opportunities-I EUR	6,86%	
Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	8,00%	8,00%
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 Convertibile Globale	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	4,00%	4,00%
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%



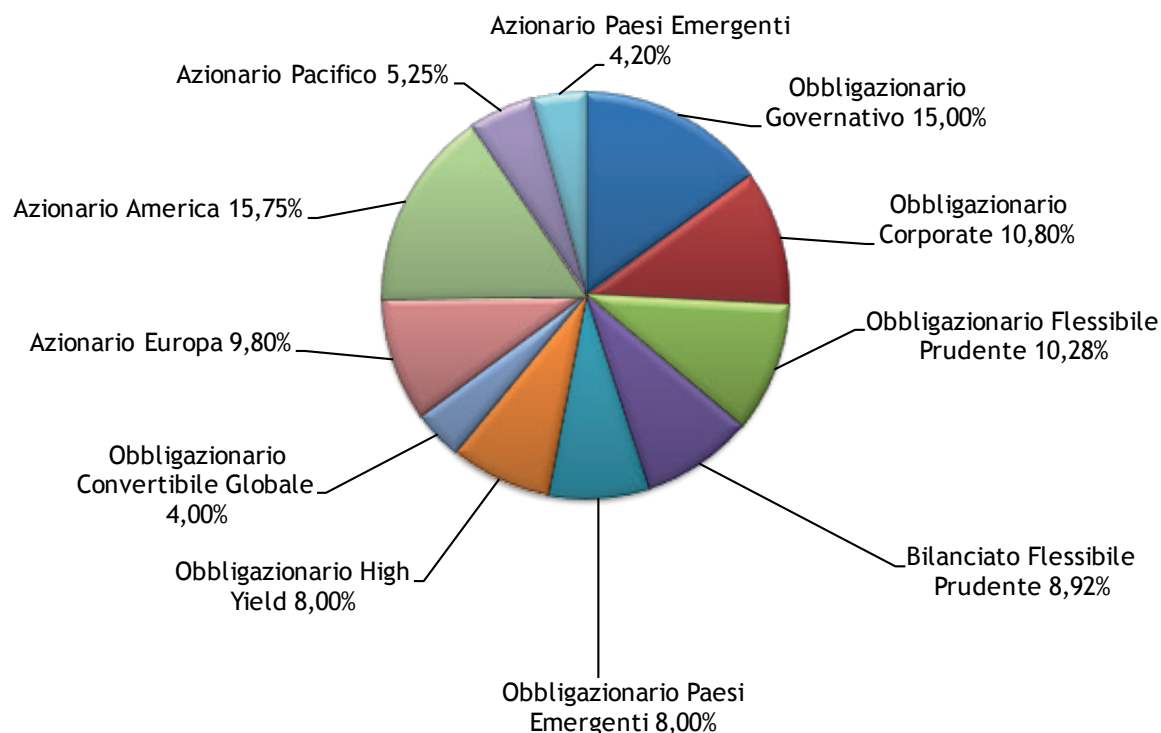
PROFILO 2 LIGHT

Linee d'investimento	ISIN	Denominazione	Peso %	Totale Linea d'investimento
Obbligazionario Governativo	LU0992624949	Carmignac Portfolio Sécurité F EUR acc	5,66%	21,66%
	LU0406674407	JPM Global Government Bond C (acc) - EUR	5,50%	
	LU0694809939	Schroder ISF Global Bond EUR Hedged C Acc	5,50%	
	LU0167154417	Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds I	5,00%	
Obbligazionario Corporate	LU0113258742	Schroder ISF EURO Corporate Bond C Acc	6,30%	15,60%
	LU0373793016	New Millennium Augustum Corporate Bond I	3,00%	
	LU0368266499	BGF Euro Corporate Bond D2 EUR	6,30%	
Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0096355309	Threadneedle (Lux) - European Strategic Bond Class IE EUR Acc	4,50%	14,86%
	LU0438336421	Blackrock Fixed Income Strategies Fund D2 Eur	5,86%	
	LU0534240071	Invesco Global Total Return EUR Bond C Acc EUR	4,50%	
Bilanciato Flessibile Prudente	LU1458463822	JPM Global Income Conservative C Acc EUR	6,88%	12,88%
	LU0941348897	Pictet-Multi Asset Global Opportunities-I EUR	6,00%	
Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	8,00%	8,00%
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 Convertibile Globale	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	4,00%	4,00%
Azionario Europa	LU0129443577	JPM Europe Strategic Growth Fund C (acc) - EUR	4,20%	4,20%
Azionario America	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	6,75%	6,75%
Azionario Pacifico	LU0797053906	Amundi Equity Japan Target IHE-C	2,25%	2,25%
Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging markets Opportunities C Acc - USD	1,80%	1,80%



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%
	LU0167154417	Pictet-EUR Short Mid-Term Bonds I	5,00%	
	LU0406674407	JPM Global Government Bond C (acc) - EUR	5,00%	
Obbligazionario Corporate	LU0113258742	Schroder ISF EURO Corporate Bond C Acc	5,80%	10,80%
	LU0368266499	BGF Euro Corporate Bond D2 EUR	5,00%	
Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0438336421	Blackrock Fixed Income Strategies Fund D2 Eur	5,28%	10,28%
	LU0534240071	Invesco Global Total Return (EUR) Bond Fund C Acc EUR	5,00%	
Bilanciato Flessibile Prudente	LU1458463822	JPM Global Income Conservative C Acc EUR	4,92%	8,92%
	LU0941348897	Pictet-Multi Asset Global Opportunities-I EUR	4,00%	
Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	8,00%	8,00%
Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle (Lux) - European High Yield Bond 8E (EUR Accumulation Shares)	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	4,80%	9,80%
	LU0129443577	JPM Europe Strategic Growth Fund C (acc) - EUR	5,00%	
Azionario America	LU0360477987	Morgan Stanley US Growth ZH EUR	8,00%	15,75%
	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	7,75%	
Azionario Pacifico	LU0797053906	Amundi Equity Japan Target IHE-C	5,25%	5,25%
Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging markets Opportunities C Acc - USD	4,20%	4,20%



PROFILO 3

Linee d'investimento	ISIN	Denominazione	Peso %	Totale Linea d'investimento
Obbligazionario Paesi Emergenti	LU1161085698	Amundi Funds Bond Global Emerging Blended IE-C Class	6,00%	10,00%
	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	4,00%	
Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle European High Yld Bd Inst Gr Acc EUR	5,00%	10,00%
	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc	5,00%	
Obbligazionario Convertibile Globale	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	5,00%	5,00%
Azionario Europa	LU0129443577	JPM Europe Strategic Growth Fund C (acc) - EUR	7,50%	21,00%
	LU0992628858	Carmignac Grande Europe	6,00%	
	LU1868840270	Threadneedle European Select Inst Net Acc EUR	7,50%	
Azionario America	LU0360477987	Morgan Stanley US Growth ZH EUR	12,00%	33,75%
	LU0640477955	Threadneedle - US Contrarian Core Equities Class IU USD	10,00%	
	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	11,75%	
Azionario Pacifico	LU0797053906	Amundi Funds Equity Japan Target IHE-C Class	6,25%	11,25%
	LU0101987716	BNP Japan Equity I Cap JPY	5,00%	
Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging markets Opportunities C Acc - USD	5,00%	9,00%
	LU0248177411	Schroder ISF Emerging Markets EUR C Acc	4,00%	

