

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

1. Cosa cambia: 1.a Variazioni OICR

PORTAFOGLIO	MACRO ASSET CLASS	ASSET CLASS	ISIN	DENOMINAZIONE	PESO 07-11-2019	PESO 01-08-2019	VARIAZIONE	DELTA
1	Moderata	Obbligazionario Convertibile	LU0129415286	JPM Global Convertibles Fund (EUR) C (acc) - EUR	3,40%	3,70%	▼	-0,30%
	Moderata	Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond Fund D2 EUR Hedged	8,30%	8,90%	▼	-0,60%
	Moderata	Obbligazionario High Yield	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc EUR	4,00%	3,40%	▲	0,60%
	Moderata	Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle (Lux) - European High Yield Bond 8E (EUR)	4,30%	4,00%	▲	0,30%
	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0289472085	JPM Income Opportunity Fund C (perf) (acc) - EUR		6,00%	▼	-6,00%
2L	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0096355309	Threadneedle (Lux) - European Strategic Bond Class IE (EUR)	6,00%		▲	6,00%
	Aggressiva	Azionario Europa	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Equity Fund C Acc EUR		4,10%	▼	-4,10%
	Aggressiva	Azionario Europa	LU0129443577	JPM Europe Strategic Growth Fund C (acc) - EUR	4,10%		▲	4,10%
	Moderata	Obbligazionario Convertibile	LU0129415286	JPM Global Convertibles Fund (EUR) C (acc) - EUR	3,40%	3,70%	▼	-0,30%
	Moderata	Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond Fund D2 EUR Hedged	8,30%	8,90%	▼	-0,60%
	Moderata	Obbligazionario High Yield	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc EUR	4,00%	3,40%	▲	0,60%
	Moderata	Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle (Lux) - European High Yield Bond 8E (EUR)	4,30%	4,00%	▲	0,30%
	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0289472085	JPM Income Opportunity Fund C (perf) (acc) - EUR		6,00%	▼	-6,00%
2	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0534240071	Invesco Global Total Return (EUR) Bond Fund C Acc	6,00%	5,00%	▲	1,00%
	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0096355309	Threadneedle (Lux) - European Strategic Bond Class IE (EUR)	5,00%		▲	5,00%
	Aggressiva	Azionario Europa	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Equity Fund C Acc	4,90%	5,00%	▼	-0,10%
	Aggressiva	Azionario Europa	LU0129443577	JPM Europe Strategic Growth Fund C (acc)	5,00%	5,50%	▼	-0,50%
	Aggressiva	Azionario America	LU0360477987	Morgan Stanley US Growth Fund ZH (EUR)	8,00%	6,00%	▲	2,00%
	Aggressiva	Azionario America	LU0368557038	Vontobel US Equity HI (hedged) EUR	7,40%	9,40%	▼	-2,00%
	Moderata	Obbligazionario Convertibile	LU0129415286	JPM Global Convertibles Fund (EUR) C (acc)	3,40%	3,70%	▼	-0,30%
	Moderata	Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond Fund D2 EUR Hedged	8,30%	8,90%	▼	-0,60%
	Moderata	Obbligazionario High Yield	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc EUR	4,00%	3,40%	▲	0,60%
	Moderata	Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle (Lux) - European High Yield Bond 8E		4,00%	▼	-4,00%
3	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0289472085	JPM Income Opportunity Fund C (perf) (acc)	5,10%	6,30%	▼	-1,20%
	Prudente	Obbligazionario Flessibile Prudente	LU0534240071	Invesco Global Total Return (EUR) Bond Fund C	9,40%	6,30%	▲	3,10%
	Aggressiva	Azionario America	LU0360477987	Morgan Stanley US Growth Fund ZH (EUR) 0,12	12,00%	10,00%	▲	2,00%
	Aggressiva	Azionario America	LU0368557038	Vontobel US Equity HI (hedged) EUR 0,11 0,13	11,00%	13,00%	▼	-2,00%
	Moderata	Obbligazionario Convertibile	LU0129415286	JPM Global Convertibles Fund (EUR) C (acc) -	4,30%	4,60%	▼	-0,30%
	Moderata	Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond Fund D2 EUR Hedged	3,60%	4,00%	▼	-0,40%
	Moderata	Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0367024949	Invesco Emerging Local Currencies Debt Fund C (EUR)	7,00%	4,00%	▲	3,00%
	Moderata	Obbligazionario High Yield	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc EUR	5,00%	4,30%	▲	0,70%
Moderata	Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle (Lux) - European High Yield Bond 8E	13,00%	5,00%	▲	8,00%	

Ribilanciamento dei pesi della componente obbligazionaria in tutti i portafogli a seguito del passaggio alla view positiva dell'obbligazionario High Yield.

Sostituzione del JPM Income Opportunity ed inserimento del Threadneedle European Strategic Bond per avere maggior esposizione al reddito data la view positiva sugli asset a spread.

Inserimento del JPM Europe Strategic Growth in luogo dell'Invesco Pan European Structured Equity in funzione della preferenza attuale per lo stile Growth.

Incremento del peso del Morgan Stanley US Growth e contestuale riduzione del Vontobel US Equity data la preferenza attuale per lo stile Growth.

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	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	-0,30%	
		Obbligazionario Flessibile Moderato	0,00%	
		Obbligazionario High Yield	0,90%	
		Obbligazionario Paesi Emergenti	-0,60%	
	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	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	-0,30%	
		Obbligazionario Flessibile Moderato	0,00%	
		Obbligazionario High Yield	0,90%	
		Obbligazionario Paesi Emergenti	-0,60%	
	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%	

PORTAFOGLIO	MACRO ASSET CLASS	ASSET CLASS	DELTA D'INVESTIMENTO	DELTA MACRO ASSET CLASS
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	-0,30%	
		Obbligazionario Flessibile Moderato	0,00%	
		Obbligazionario High Yield	0,90%	
		Obbligazionario Paesi Emergenti	-0,60%	
	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%	-0,10%
		Obbligazionario Convertibile	-0,30%	
		Obbligazionario Flessibile Moderato	0,00%	
		Obbligazionario High Yield	1,00%	
		Obbligazionario Paesi Emergenti	-0,80%	
	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



Le società europee con operatività maggiormente dipendente all'economia domestica, sulla base del PE prospettico annuale, stanno trattando a multipli compressi e offrono uno sconto sulla media storica di circa il 16 rispetto alle società con un'esposizione all'economia internazionale I titoli domestici offrono un livello di dividend yield oltre la media di lungo termine, risultando quindi molto attrattivi in un contesto di rendimenti obbligazionari ai minimi storici

Azionario America



A causa del riaccendersi delle tensioni commerciali tra USA e Cina il mercato azionario, dopo aver toccato nuovi massimi ed aver brevemente superato la soglia dei 3000 punti, ha subito una importante e rapida correzione. L'andamento delle dinamiche macroeconomiche, e conseguentemente degli utili, determinerà il livello futuro dei corsi azionari che restano comunque supportati dai bassi tassi d'interesse. In questo contesto caratterizzato da elevati rischi geopolitici l'esposizione all'asset class resta neutrale.

Azionario Pacifico



È noto che i principali partner commerciali del Giappone sono gli USA e la Cina, quindi le tensioni commerciali tra i due principali paesi hanno importanti contraccolpi sul paese del Sol Levante Anche se le proiezioni più caute sulla crescita globale possono impattare negativamente sia il contesto di mercato che il livello di attività economica, la situazione rimane sotto controllo Le valutazioni delle azioni giapponesi rimangono poco costose rispetto ad altri importanti mercati azionari Gli utili societari e l'aumento delle valutazioni stimoleranno il mercato azionario giapponese.

Azionario Paesi Emergenti



Il dialogo tra USA e Cina procede in maniera altalenante alimentando sempre più un clima di incertezza su un possibile accordo tra le due economie in ambito commerciale Negli ultimi giorni tuttavia abbiamo assistito a un allentamento delle tensioni Il nostro giudizio sull' asset class rimane ancora positivo considerando ancora probabile un possibile esito positivo dai colloqui USA Cina e un contesto globale caratterizzato da fondamentali economici positivi, politiche monetarie accomodanti e prospettive di politiche fiscali a sostegno della crescita economica Tuttavia manteniamo un atteggiamento più cauto a causa della maggior incertezza sulle trattative commerciali.

Obbligazionario Governativo



Il parziale rientro delle tensioni commerciali, con la possibilità di un accordo tregua tra USA e Cina circoscritto a pochi temi, ha riportato fiducia negli asset di rischio, con i rendimenti USA tornati ad aumentare Nel frattempo, l'ulteriore peggioramento del ciclo manifatturiero USA (PMI sotto 50 per la prima volta dal 2016 e inflazione ancora sotto target dovrebbero spingere la Fed ad un ulteriore taglio nel meeting di settembre di almeno 25 bp La BCE ha adottato misure di ampio respiro, tese a supportare la trasmissione della politica monetaria attraverso una riduzione dei costi per le banche e, soprattutto, avviando un nuovo QE che durerà fino a che l'inflazione non tornerà a target Manteniamo neutralità su governativo USA e sottopeso Germania Italia è ora sovrappeso.

Obbligazionario Corporate



Il mercato beneficia del cambio di rotta delle banche centrali e nuovo programma di QE da parte della BCE I rendimenti bassi dei titoli di stato forniscono un importante supporto tecnico, mentre guardiamo con attenzione ai fondamentali in quanto il trigger per un allargamento potrebbe arrivare da un peggioramento degli utili societari Riteniamo al momento però più forte il peso degli interventi monetari, e per questo motivo confermiamo il sovrappeso sull'asset class, con l'inserimento di esposizioni anche su emissioni ibride.

Obbligazionario High Yield



Giudizio di sovrappeso BCE ha annunciato l'implementazione di diverse rilevanti misure di politica monetaria di carattere espansivo Draghi ha però sottolineato che, per sostenere crescita e inflazione, occorre attivare il canale della politica fiscale come strumento complementare al pacchetto di easing monetario La FED nonostante una resilienza nelle vendite si appresta a ridurre preventivamente i tassi di almeno 25 pb in settembre, a fronte di un rallentamento di mercato del lavoro, fiducia, PMI e capex L'outlook macro data la volatilità della guerra commerciale rimane fragile Visti però tassi core ancora compressi, l'HY, nonostante il deterioramento dei fondamentali, offre un carry positivo e, stante il QE, c'è la concreta possibilità di vedere un marginale restringimento degli spread sul 2H.

Obbligazionario Paesi Emergenti

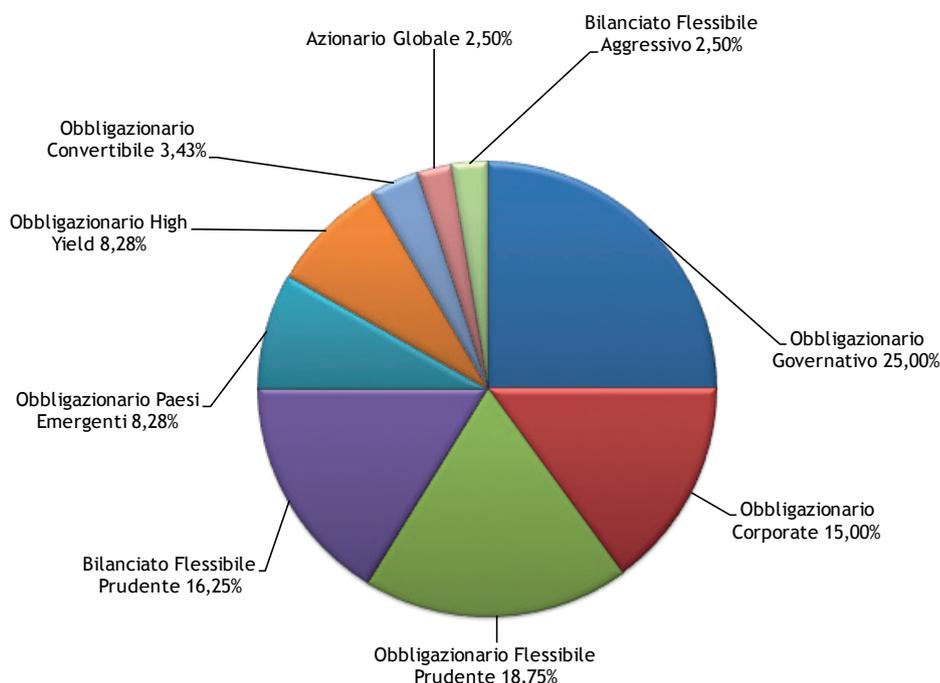


Le politiche monetarie espansive di Fed e BCE continuano a sostenere anche il debito emergente emesso in valuta «forte» I fondamentali economici delle economie emergenti risultano essere ancora solidi nonostante il rallentamento economico globale e le incertezze di natura politica Il nostro posizionamento sull' asset class rimane positivo, soprattutto in un contesto europeo caratterizzato da rendimenti negativi, con l'intento di continuare a monitorare costantemente i rischi idiosincritici legati ad eventi di natura politica.

3. Nuovi profili

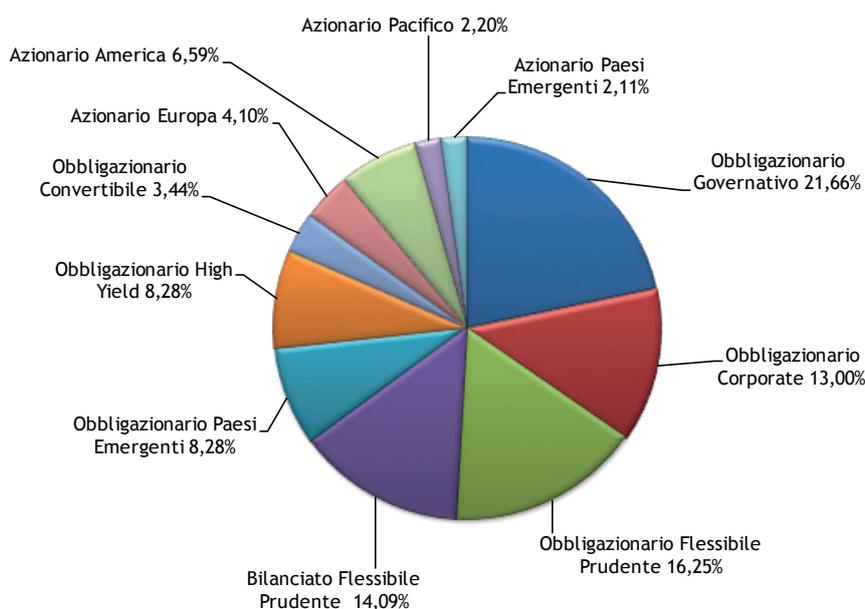
PROFILO 1

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%	
	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	LU0096355309	Threadneedle (Lux) - European Strategic Bond Class IE EUR Acc	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	LU1458463822	JPM Global Income Conservative C Acc EUR	9,00%	16,25%
	LU0941348897	Pictet-Multi Asset Global Opportunities-I EUR	7,25%	
Obbligazionario Paesi Emergenti	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	8,28%	8,28%
Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle European High Yld Bd Inst Gr Acc EUR	4,28%	8,28%
	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc	4,00%	
Obbligazionario Convertibile	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	3,43%	3,43%
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%



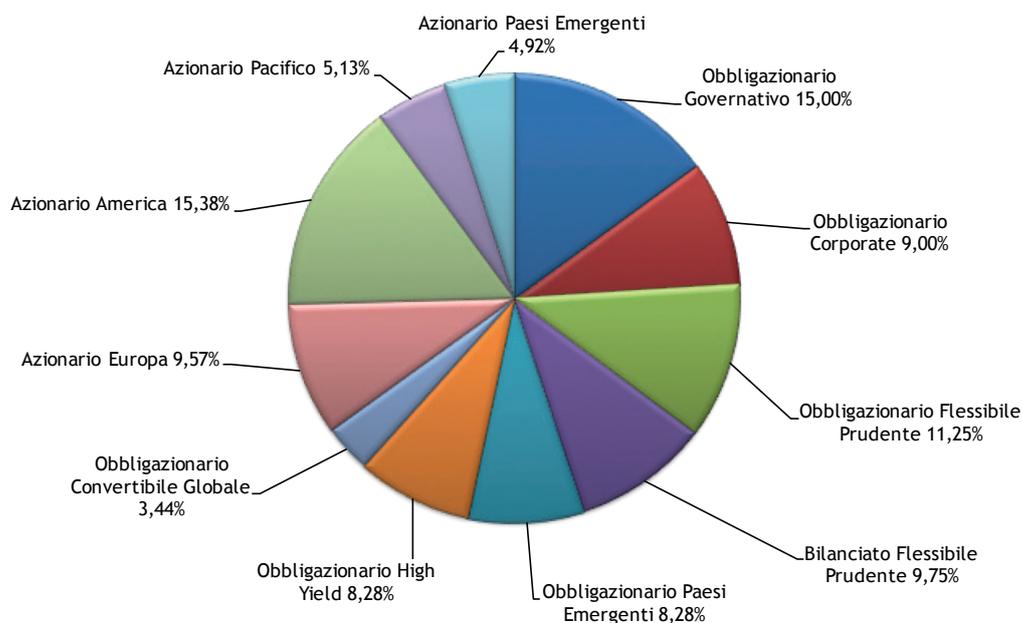
PROFILO 2 LIGHT

Linee d'investimento	ISIN	Denominazione	Peso %	Totale Linea d'investimento
Obbligazionario Governativo	LU0992624949	Carmignac Portfolio Sécurité F EUR acc	5,00%	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-HI	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	LU0096355309	Threadneedle (Lux) - European Strategic Bond Class IE EUR Acc	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	8,28%	8,28%
Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle European High Yld Bd Inst Gr Acc EUR	4,28%	8,28%
	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc	4,00%	
Obbligazionario Convertibile	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	3,44%	3,44%
Azionario Europa	LU0129443577	JPM Europe Strategic Growth Fund C (acc) - EUR	4,10%	4,10%
Azionario America	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	6,59%	6,59%
Azionario Pacifico	LU0236738356	Schroder ISF Japanese Equity EUR Hedged C Acc	2,20%	2,20%
Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging markets Opportunities C Acc - USD	2,11%	2,11%



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%
	LU0096355309	Threadneedle (Lux) - European Strategic Bond Class IE EUR Acc	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	8,28%	8,28%
Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle (Lux) - European High Yield Bond 8E (EUR Accumulation Shares)	4,28%	8,28%
	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc	4,00%	
Obbligazionario Convertibile Globale	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	3,44%	3,44%
Azionario Europa	LU1868840270	Threadneedle European Select Inst Net Acc EUR	4,57%	9,57%
	LU0129443577	JPM Europe Strategic Growth Fund C (acc) - EUR	5,00%	
Azionario America	LU0360477987	Morgan Stanley US Growth ZH EUR	8,00%	15,38%
	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	7,38%	
Azionario Pacifico	LU0236738356	Schroder ISF Japanese Equity EUR Hedged C Acc	5,13%	5,13%
Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging markets Opportunities C Acc - USD	4,92%	4,92%



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	3,61%	10,35%
	LU1161085698	Amundi Funds Bond Global Emerging Blended IE-C Class	3,11%	
	LU0827877399	BGF Emerging Markets Bond D2 EUR Hedged	3,63%	
Obbligazionario High Yield	LU1829332953	Threadneedle European High Yld Bd Inst Gr Acc EUR	5,34%	10,34%
	LU0849400030	Schroder ISF EURO High Yield C Acc	5,00%	
Obbligazionario Convertibile Globale	LU0129415286	JPM Global Convertibles EUR C Acc EUR	4,31%	4,31%
Azionario Europa	LU0129443577	JPM Europe Strategic Growth Fund C (acc) - EUR	7,00%	20,51%
	LU0119753134	Invesco Pan European Structured Eqty C Acc EUR	7,00%	
	LU1868840270	Threadneedle European Select Inst Net Acc EUR	6,51%	
Azionario America	LU0360477987	Morgan Stanley US Growth ZH EUR	12,00%	32,95%
	LU0640477955	Threadneedle - US Contrarian Core Equities Class IU USD	10,00%	
	LU0368557038	Vontobel Fund - US Equity EUR HI (hedged)	10,95%	
Azionario Pacifico	LU0797053906	Amundi Funds Equity Japan Target IHE-C Class	5,00%	10,99%
	LU0236738356	Schroder ISF Japanese Equity EUR Hedged C Acc	5,99%	
Azionario Paesi Emergenti	LU0431993079	JPM Emerging markets Opportunities C Acc - USD	5,55%	10,55%
	LU0248177411	Schroder ISF Emerging Markets EUR C Acc	3,00%	
	LU0100600369	Invesco Greater China Equity C Acc USD	2,00%	

