

A large background graphic consisting of numerous thin, wavy lines in shades of blue and grey, creating a sense of depth and movement. A semi-transparent blue rounded rectangle is overlaid on the right side of the image.

SAP

Servizio di
Analisi del
Portafoglio

INDICE

1. PORTAFOGLIO ATTUALE

2. ANALISI DEL PORTAFOGLIO

- PER MACRO ASSET CLASS
- PER MICRO ASSET CLASS
- PER TIPOLOGIA DI PRODOTTO
- PER VALUTA

3. ANALISI DEI SINGOLI STRUMENTI

4. ANALISI DEL RISCHIO

5. NOTE METODOLOGICHE

AVVERTENZE

1. PORTAFOGLIO ATTUALE

ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore iniziale in valuta	Prezzo di carico in valuta	Valuta	Prezzo di mercato in Euro	Rateo in Euro	Valore di mercato in Euro
Liquidità								492.051,99 €
	CC				EUR			11.051,99
	BUONO DI RISPARMIO 28/06/2024 5%				EUR			142.000,00
	BUONO DI RISPARMIO 02/07/2024 5%				EUR			190.000,00
	BUONO DI RISPARMIO 16/09/2024 3,33%				EUR			74.000,00
	BUONO DI RISPARMIO 14/03/2025 3,26%				EUR			75.000,00
Obbligazioni governative								473.004,83 €
XS2622185622	INTL BK RECON & DEVELOP 31/03/2024 TM	26.000,00	25.471,94	97,97	USD	92,34	0,68	24.183,44
US298785HD17	BEI 13/04/2026 2,125%	20.000,00	19.059,60	95,30	USD	87,84	0,92	17.750,82
IT0005547390	BTP 13/06/2027 SU	100.000,00	100.000,00	100,00	EUR	100,97	0,99	101.954,66
IT0005583478	BTP 05/03/2030 SU	100.000,00	100.000,00	100,00	EUR	100,46	0,25	100.707,28
IT0005410904	BTP 26/05/2025 1,4%	42.000,00	41.890,15	99,74	EUR	99,13	0,49	41.842,63
IT0005565392	BTP 10/10/2028 SU	30.000,00	30.000,00	100,00	EUR	103,97	0,93	31.471,47
IT0005514473	BTP 15/01/2026 3,5%	30.000,00	29.996,16	99,99	EUR	100,45	0,75	30.358,50
IT0005496994	BTP 28/06/2030 1,6%	31.000,00	31.043,88	100,14	EUR	97,12	0,42	30.238,54
IT0005517187	BTP 22/11/2028 1,6%	25.000,00	24.915,56	99,66	EUR	98,14	0,58	24.680,31
IT0005388167	BTP 28/10/2027 0,65%	22.000,00	21.152,00	96,15	EUR	95,69	0,28	21.113,36
IT0005561888	BTP 15/11/2030 4%	20.000,00	19.796,00	98,98	EUR	104,07	1,53	21.119,09
US9128282A70	US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5%	21.000,00	19.564,28	93,16	USD	86,12	0,16	18.118,31
US9128286B18	US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625%	11.000,00	10.507,89	95,53	USD	85,78	0,28	9.466,43
Obbligazioni corporate								22.797,64 €
IT0005568719	CASSA DEPOSITI E PRESTITI 04/12/2029 TM	12.000,00	12.000,00	100,00	EUR	103,18	0,39	12.428,75
IT0005521171	ENI SPA 10/02/2028 4,3%	10.000,00	10.118,14	101,18	EUR	103,08	0,61	10.368,89
Azioni								405.352,73 €
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	20.948,00	49.835,29	2,38	EUR	3,36		70.353,86
IT0003128367	ENEL SPA	6.199,00	36.870,64	5,95	EUR	6,06		37.578,34
IT0003132476	ENI SPA	2.111,00	27.888,42	13,21	EUR	14,48		30.575,72
DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	67,00	14.334,45	213,95	EUR	276,45		18.522,15
US0378331005 US	APPLE INC	106,00	17.488,30	164,98	USD	156,70		16.610,58
US5949181045 US	MICROSOFT CORP	41,00	11.985,00	292,32	USD	389,34		15.962,74
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	659,00	12.149,98	18,44	EUR	23,54		15.512,86
US92826C8394 US	VISA INC-CLASS A SHARES	56,00	12.682,26	226,47	USD	259,10		14.509,33
IT0005239360	UNICREDIT SPA	409,00	7.483,06	18,30	EUR	34,57		14.137,09
IT0003242622	TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	1.777,00	13.633,14	7,67	EUR	7,68		13.647,36
US46625H1005 US	JPMORGAN CHASE & CO	67,00	9.012,37	134,51	USD	180,73		12.108,87
US1912161007 US	COCA-COLA CO/THE	211,00	13.091,71	62,05	USD	55,90		11.794,96
FRO000131906	RENAULT SA	230,00	6.448,65	28,04	EUR	47,22		10.860,60
US7170811035 US	PFIZER INC	389,00	15.371,34	39,52	USD	25,48		9.909,98
US91324P1021 US	UNITEDHEALTH GROUP INC	22,00	10.697,90	486,27	USD	454,58		10.000,76
US58933Y1055 US	MERCK & CO. INC.	77,00	8.609,68	111,81	USD	115,90		8.924,32
US38141G1040 US	GOLDMAN SACHS GROUP INC	23,00	7.545,08	328,05	USD	375,05		8.626,17
US4781601046 US	JOHNSON & JOHNSON	55,00	8.709,97	158,36	USD	143,83		7.910,76
US79466L3024 US	SALESFORCE INC	27,00	5.302,53	196,39	USD	282,39		7.624,57
IT0005090300	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	666,00	7.961,36	11,95	EUR	10,48		6.976,35

1. PORTAFOGLIO ATTUALE

ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore iniziale in valuta	Prezzo di carico in valuta	Valuta	Prezzo di mercato in Euro	Rateo in Euro	Valore di mercato in Euro
Azioni								405.352,73 €
FRO010208488	ENGIE	444,00	6.427,79	14,48	EUR	15,55		6.902,42
DE0005552004	DHL GROUP	166,00	6.970,67	41,99	EUR	40,32		6.693,12
IT0003115950	DE'LONGHI SPA	160,00	4.893,84	30,59	EUR	32,16		5.145,60
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	11,00	3.607,04	327,91	EUR	443,10		4.874,10
US30231G1022 US	EXXON MOBIL CORP	44,00	4.816,11	109,46	USD	105,07		4.623,05
DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PREF	33,00	4.099,69	124,23	EUR	120,80		3.986,40
US5950171042	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	45,00	3.261,83	72,49	EUR	80,34		3.615,30
US0970231058 US	BOEING CO/THE	22,00	4.516,71	205,30	USD	173,13		3.808,86
FRO000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4,00	3.379,69	844,92	EUR	819,10		3.276,40
GB00BP6MXD84	SHELL PLC	111,00	3.044,73	27,43	EUR	30,78		3.416,03
US5801351017	MCDONALD'S CORP	11,00	3.119,03	283,55	EUR	258,10		2.839,10
US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	33,00	2.905,68	88,05	USD	66,00		2.178,06
DE000BASF111	BASF SE	44,00	2.089,47	47,49	EUR	52,52		2.310,88
US7599161095	REPLIGEN CORP	11,00	1.824,17	165,83	USD	169,75		1.867,26
IT0003153415	SNAM SPA	445,00	2.191,18	4,92	EUR	4,36		1.937,98
CA11284V1058	BROOKFIELD RENEWABLE COR-A	84,00	2.776,37	33,05	USD	22,13		1.859,17
IT0005211237	ITALGAS SPA	223,00	1.259,50	5,65	EUR	5,33		1.187,48
US88579Y1010 US	3M CO	11,00	1.129,82	102,71	USD	94,76		1.042,41
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	36,00	2.058,70	57,19	EUR	27,61		993,78
US92556V1061 US	VIATRIS INC	48,00	460,46	9,59	USD	10,71		514,13
US68622V1061 US	ORGANON & CO	8,00	179,15	22,39	USD	16,73		133,85
ETF								146.784,41 €
LU0252633754	AMUNDI DAX III-ETF ACC	251,00	37.248,40	148,40	EUR	169,92		42.649,92
FRO010361683	AMUNDI MSCI INDIA	333,00	7.733,93	23,23	EUR	28,50		9.488,84
FRO011758085	AMUNDI FTSE ITALIA PMI PIR 2	45,00	7.067,57	157,06	EUR	177,26		7.976,70
FRO007052782 FP	AMUNDI CAC 40	45,00	3.291,03	73,13	EUR	80,69		3.631,05
DE0002635307	ISHARES STOXXE600 DE EUR DIS	67,00	3.109,34	46,41	EUR	50,54		3.386,18
LU1829221024	AMUNDI NASDAQ-100 II-ETF A	375,00	20.388,75	54,37	EUR	67,98		25.492,50
IE0031442068	ISHARES CORE S&P 500	444,00	17.660,10	39,78	EUR	48,00		21.310,67
IE00BMW3QX54	L&G ROBO GLOBAL ROBOTICS&AUT	429,00	8.998,28	20,98	EUR	21,57		9.251,39
IE00B0M62X26	ISHARES EURO INFL-LKD GOVT	23,00	5.155,68	224,16	EUR	227,27		5.227,21
LU1900068914	AM MSCI CH ESG LEAD EX-ETF A	66,00	5.631,12	85,32	EUR	72,65		4.794,90
LU0290357929	X GLOBAL INFL-LINKED 1C EUR	22,00	4.700,30	213,65	EUR	215,21		4.734,62
LU0292109344	X MSCI BRAZIL 1C	89,00	3.786,51	42,55	EUR	47,48		4.225,72
LU1681041114	AMUNDI EUR FLOAT RATE CORP B	22,00	2.229,48	101,34	EUR	105,04		2.310,88
LU1681041031	AMUNDI FLOAT RATE USD CP-C	44,00	2.212,06	50,27	EUR	52,36		2.303,84
Fondi comuni di investimento aperti								40.263,62 €
IE00BQQIHT64	PIMCO GIS-CAPITAL SEC-TEURHA	798,16	9.984,99	12,51	EUR	11,49		9.170,87
LU0180781121	SCHRODER INTL GL INF LKD-B A	304,54	9.980,08	32,77	EUR	25,77		7.847,42
LU0503632522	PICTET-GLOBAL ENVIRONM-R USD	15,76	5.398,88	342,48	USD	325,20		5.126,43
LU0280435461	PIC-CLN ENG TRANS-RE	36,74	4.985,02	135,68	EUR	136,33		5.008,90
LU0391944815	PICTET-GLOB MEGATREND SL-RE	14,22	4.147,98	291,68	EUR	319,71		4.546,60
LU0378800949	SCHRODER INTL-GL CL CH-BUSDA	223,20	5.393,44	24,16	USD	20,21		4.509,92

1. PORTAFOGLIO ATTUALE

ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore iniziale in valuta	Prezzo di carico in valuta	Valuta	Prezzo di mercato in Euro	Rateo in Euro	Valore di mercato in Euro
Fondi comuni di investimento aperti								40.263,62 €
LU0366534773	PICTET-NUTRITION-R EUR	18,36	4.984,91	271,45	EUR	220,73		4.053,49
Polizze tradizionali								151.427,45 €
	POLIZZA ISPV PROGETTO GARANZIA PRIVATE				EUR			151.427,45
Totale portafoglio								1.731.682,67 €

COMMENTO GENERALE SUL PORTAFOGLIO

Il portafoglio attuale è investito per il 28,6% in **obbligazioni**, per il 28,4% in **liquidità**, per il 23,4% in **azioni**, per l'8,7% in **polizze tradizionali**, per l'8,5% in ETF, e per il 2,3% in **fondi**.

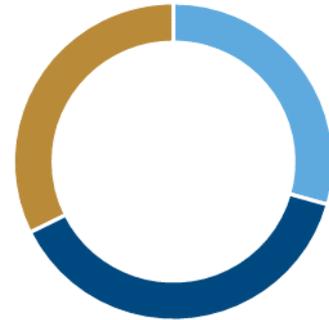
Per la parte investita nel mercato azionario, si segnala l'eccessivo peso attribuito al titolo INTESA SANPAOLO, che rappresenta più del 10% dell'intero comparto azionario, come indicato dal relativo warning nella sezione di analisi del rischio dei singoli strumenti.

Per la parte relativa al mercato obbligazionario, si segnala l'eccessivo peso attribuito ai bond BTP 05/03/2030 SU e BTP 13/06/2027 SU, che rappresentano entrambi più del 10% dell'intero comparto obbligazionario, come indicato dal relativo warning nella sezione di analisi del rischio dei singoli strumenti.

2. ANALISI DEL PORTAFOGLIO

ANALISI PER MACRO ASSET CLASS

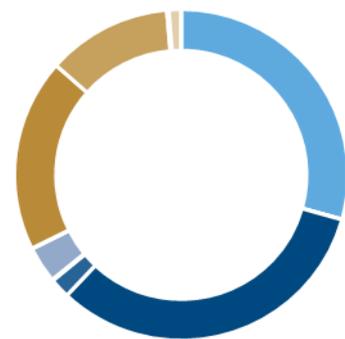
Macro Asset Class	Peso
Monetario	29,4%
Obbligazionario	38,3%
Azionario	32,3%
Commodities	0,0%
Totale	100%



I singoli strumenti presenti nel portafoglio sono stati mappati per **macro e micro asset class**. I prodotti multi asset sono stati classificati utilizzando la fotografia a fine mese della loro asset allocation fornita da Morningstar.

ANALISI PER MICRO ASSET CLASS

Asset class	Indice	Peso	Warning
Monetario	BofA Merrill Lynch 0-1 Year Euro Government Index	29,3%	
	BofA Merrill Lynch 0-1 Year US Treasury Index	0,0%	
	BofA Merrill Lynch 0-1 Year G7 Government Index	0,0%	
Obbligazionario	BofA Merrill Lynch Euro Broad Market Index	32,7%	
	BofA Merrill Lynch Euro Large Cap Corporate Index	2,0%	
	BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index	0,1%	
	BofA Merrill Lynch Global Broad Market Index	3,5%	
	BofA Merrill Lynch Global EM Sovereign & Credit Plus Index	0,0%	
	BofA Merrill Lynch Global High Yield Index	0,0%	
Azionario	MSCI Europe	18,8%	
	MSCI North America	12,1%	
	MSCI Pacific	0,2%	
	MSCI Emerging Markets	1,2%	
Commodities	Thomson Reuters CoreCommodity CRB Index	0,0%	
Totale		100,0%	



2. ANALISI DEL PORTAFOGLIO

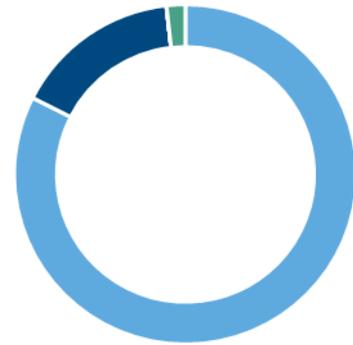
ANALISI PER STRUMENTI

Strumenti	Peso	Warning
Conto corrente	28,4%	
Fondi comuni/Sicav	2,3%	
ETF/ETC	8,5%	
Obbligazioni	28,6%	
Certificati	0,0%	
Azioni	23,4%	
Polizze tradizionali	8,7%	
Polizze unit/index linked	0,0%	
Hedge funds	0,0%	
Gestioni patrimoniali	0,0%	
Altro	0,0%	
Totale	100%	



ANALISI PER VALUTE

Valute	Peso	Warning
EUR	82,4%	
USD	15,8%	
YEN	0,0%	
CHF	0,0%	
GBP	0,0%	
AUD	0,0%	
ALTRO	1,8%	
Totale	100,0%	



La **classificazione valutaria** viene effettuata sulla base dei mercati in cui i prodotti effettivamente investono. I fondi d'investimento che prevedono la copertura dal rischio di cambio, invece, vengono classificati in base alla valuta di riferimento.

3. ANALISI DEI SINGOLI STRUMENTI

CARATTERISTICHE ANAGRAFICHE DEI TITOLI OBBLIGAZIONARI

Descrizione	Settore	Rating	Scadenza	Cedola Lorda	Tipologia	Seniority	Valuta
INTL BK RECON & DEVELOP 31/03/2024 TM	Government	AAA	31/03/2024	SOFRINDEX+26,161	VARIABLE	SENIOR	USD
BEI 13/04/2026 2,125%	Government	AAA	13/04/2026	2,125	FIXED	SENIOR	USD
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 04/12/2029 TM	Financial	BBB-	04/12/2029	EURO03M+90	VARIABLE	SENIOR	EUR
ENI SPA 10/02/2028 4,3%	Energy	BBB+	10/02/2028	4,3	FIXED	SENIOR	EUR
BTP 13/06/2027 SU	Government	BBB-	13/06/2027	STEP UP	VARIABLE	SENIOR	EUR
BTP 05/03/2030 SU	Government	BBB-	05/03/2030	STEP UP	VARIABLE	SENIOR	EUR
BTP 26/05/2025 1,4%	Government	BBB-	26/05/2025	1,4	FIXED	SENIOR	EUR
BTP 10/10/2028 SU	Government	BBB-	10/10/2028	STEP UP	VARIABLE	SENIOR	EUR
BTP 15/01/2026 3,5%	Government	BBB-	15/01/2026	3,5	FIXED	SENIOR	EUR
BTP 28/06/2030 1,6%	Government	BBB-	28/06/2030	1,6	FIXED	SENIOR	EUR
BTP 22/11/2028 1,6%	Government	BBB-	22/11/2028	1,6	FIXED	SENIOR	EUR
BTP 28/10/2027 0,65%	Government	BBB-	28/10/2027	0,65	FIXED	SENIOR	EUR
BTP 15/11/2030 4%	Government	BBB-	15/11/2030	4	FIXED	SENIOR	EUR
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5%	Government	AAA	15/08/2026	1,5	FIXED	SENIOR	USD
US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625%	Government	AAA	15/02/2029	2,625	FIXED	SENIOR	USD

CARATTERISTICHE FINANZIARIE DEI TITOLI OBBLIGAZIONARI

Descrizione	Prezzo Med.Acq.	Prezzo corrente corso secco	Rateo	Variazione Prezzo	Yield to Maturity	Duration
INTL BK RECON & DEVELOP 31/03/2024 TM	97,97	100,00	0,73	2,03	2,98	0,01
BEI 13/04/2026 2,125%	95,30	95,13	0,99	-0,17	4,64	1,98
CASSA DEPOSITI E PRESTITI 04/12/2029 TM	100,00	103,18	0,39	3,18	4,23	2,51
ENI SPA 10/02/2028 4,3%	101,18	103,08	0,61	1,90	3,37	3,62
BTP 13/06/2027 SU	100,00	100,97	0,99	0,97	3,40	3,03
BTP 05/03/2030 SU	100,00	100,46	0,25	0,46	3,57	5,38
BTP 26/05/2025 1,4%	99,74	99,13	0,49	-0,61	2,11	0,57
BTP 10/10/2028 SU	100,00	103,97	0,93	3,97	3,36	4,12
BTP 15/01/2026 3,5%	99,99	100,45	0,75	0,46	3,26	1,73
BTP 28/06/2030 1,6%	100,14	97,12	0,42	-3,02	2,07	2,96
BTP 22/11/2028 1,6%	99,66	98,14	0,58	-1,52	2,01	2,23
BTP 28/10/2027 0,65%	96,15	95,69	0,28	-0,45	1,89	1,76
BTP 15/11/2030 4%	98,98	104,07	1,53	5,09	3,33	5,81
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5%	93,16	93,27	0,17	0,10	4,51	2,35
US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625%	95,53	92,90	0,30	-2,63	4,25	4,59

3. ANALISI DEI SINGOLI STRUMENTI

CARATTERISTICHE DEI TITOLI AZIONARI

Descrizione	Quantità	Settore	Valuta	Prezzo di acquisto	Prezzo corrente	Minus/Plusvalenza (valuta di riferimento)	Variazione % (valuta di riferimento)	Dividendo atteso	Dividendo/ultimo prezzo	% su azionario
INTESA SANPAOLO	20.948	Financial	EUR	2,38	3,36	20.518,57	41,17%	0,15	6,97	17,36%
ENEL SPA	6.199	Utilities	EUR	5,95	6,06	707,70	1,92%	0,23	6,78	9,27%
ENI SPA	2.111	Energy	EUR	13,21	14,48	2.687,30	9,64%	0,23	6,38	7,54%
ALLIANZ SE-REG	67	Financial	EUR	213,95	276,45	4.187,70	29,21%	15,00	4,10	4,57%
APPLE INC	106	Technology	USD	164,98	172,35	781,22	4,47%	0,25	0,56	4,10%
MICROSOFT CORP	41	Technology	USD	292,32	420,57	5.258,37	43,87%	0,75	0,68	3,94%
ASSICURAZIONI GENERALI	659	Financial	EUR	18,44	23,54	3.362,88	27,68%	1,32	4,90	3,83%
VISA INC-CLASS A SHARES	56	Financial	USD	226,47	277,97	2.884,06	22,74%	0,52	0,70	3,58%
UNICREDIT SPA	409	Financial	EUR	18,30	34,57	6.654,02	88,92%	0,90	2,86	3,49%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	1.777	Utilities	EUR	7,67	7,68	14,22	0,10%	0,12	4,18	3,37%
JPMORGAN CHASE & CO	67	Financial	USD	134,51	197,19	4.199,36	46,60%	1,15	2,08	2,99%
COCA-COLA CO/THE	211	Consumer, Non-cyclical	USD	62,05	61,27	164,79	-1,26%	0,49	3,04	2,91%
RENAULT SA	230	Consumer, Cyclical	EUR	28,04	47,22	4.411,95	68,42%	2,50	0,54	2,68%
PFIZER INC	389	Consumer, Non-cyclical	USD	39,52	27,80	4.559,08	-29,66%	0,42	5,94	2,44%
UNITEDHEALTH GROUP INC	22	Consumer, Non-cyclical	USD	486,27	494,78	187,26	1,75%	2,06	1,52	2,47%
MERCK & CO. INC.	77	Consumer, Non-cyclical	USD	111,81	130,68	1.452,68	16,87%	0,77	2,30	2,20%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	23	Financial	USD	328,05	411,71	1.924,25	25,50%	2,75	2,61	2,13%
JOHNSON & JOHNSON	55	Consumer, Non-cyclical	USD	158,36	157,35	55,72	-0,64%	1,25	3,03	1,95%
SALESFORCE INC	27	Technology	USD	196,39	299,78	2.791,53	52,65%	0,40	0,13	1,88%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	666	Industrial	EUR	11,95	10,48	985,01	-12,37%	0,52	3,29	1,72%
ENGIE	444	Utilities	EUR	14,48	15,55	474,64	7,38%	1,15	8,97	1,70%
DHL GROUP	166	Industrial	EUR	41,99	40,32	277,55	-3,98%	1,85	4,59	1,65%
DE'LONGHI SPA	160	Consumer, Cyclical	EUR	30,59	32,16	251,76	5,14%	0,74	1,50	1,27%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	11	Financial	EUR	327,91	443,10	1.267,06	35,13%	13,25	2,58	1,20%
EXXON MOBIL CORP	44	Energy	USD	109,46	114,63	227,61	4,73%	0,95	3,25	1,14%
VOLKSWAGEN AG-PREF	33	Consumer, Cyclical	EUR	124,23	120,80	113,29	-2,76%	9,21	7,21	0,98%
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	45	Technology	EUR	72,49	80,34	353,48	10,84%	0,46	0,52	0,89%
BOEING CO/THE	22	Industrial	USD	205,30	189,61	345,29	-7,64%	ND	ND	0,94%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4	Consumer, Cyclical	EUR	844,92	819,10	103,29	-3,06%	6,00	1,51	0,81%
SHELL PLC	111	Energy	EUR	27,43	30,78	371,30	12,19%	0,34	3,86	0,84%
MCDONALD'S CORP	11	Consumer, Cyclical	EUR	283,55	258,10	279,93	-8,97%	1,67	1,19	0,70%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	33	Communications	USD	88,05	71,45	548,00	-18,86%	1,00	1,40	0,54%
BASF SE	44	Basic Materials	EUR	47,49	52,52	221,41	10,60%	3,40	6,41	0,57%
REPLIGEN CORP	11	Consumer, Non-cyclical	USD	165,83	185,04	211,21	11,58%	ND	ND	0,46%
SNAM SPA	445	Utilities	EUR	4,92	4,36	253,21	-11,56%	0,12	6,33	0,48%
BROOKFIELD RENEWABLE COR-A	84	Utilities	USD	33,05	24,42	725,09	-26,12%	0,36	5,60	0,46%
ITALGAS SPA	223	Utilities	EUR	5,65	5,33	72,03	-5,72%	0,37	5,91	0,29%
3M CO	11	Industrial	USD	102,71	103,81	12,09	1,07%	1,51	5,79	0,26%
BAYER AG-REG	36	Consumer, Non-cyclical	EUR	57,19	27,61	1.064,92	-51,73%	0,11	8,51	0,25%
VIATRIS INC	48	Consumer, Non-cyclical	USD	9,59	11,69	100,42	21,81%	0,12	4,11	0,13%
ORGANON & CO	8	Consumer, Non-cyclical	USD	22,39	18,30	32,79	-18,30%	0,28	6,12	0,03%

3. ANALISI DEI SINGOLI STRUMENTI

CARATTERISTICHE FINANZIARIE DEI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

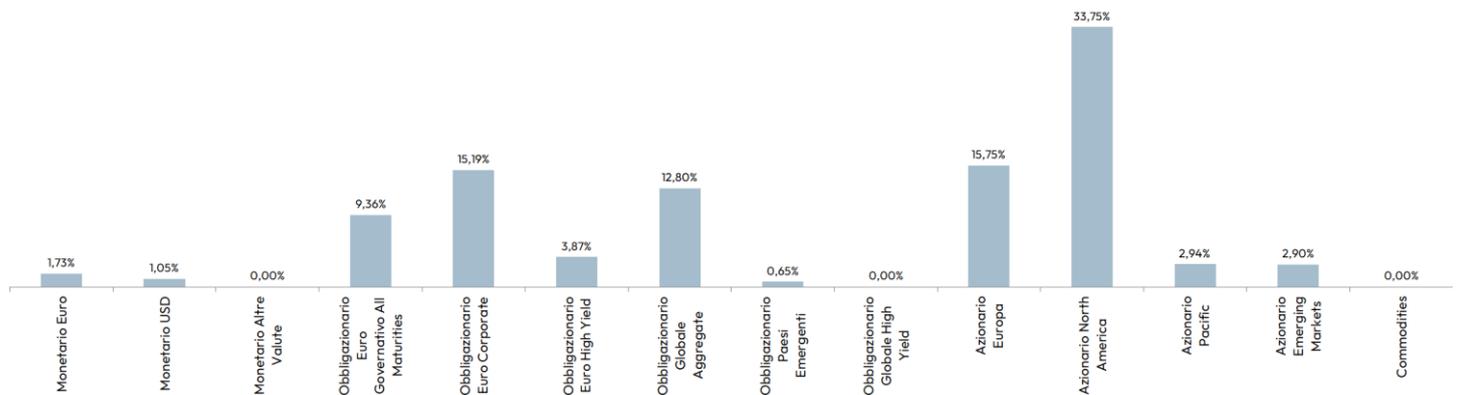
Descrizione	Controvalore in Euro	Valuta	Prezzo di carico	Prezzo attuale	Minus/Plus (valuta di riferimento)	Minus/Plus %
PIMCO GIS-CAPITAL SEC-TEURHA	9.170,87	EUR	12,51	11,49	- 814,12	-8,15%
SCHRODER INTL GL INF LKD-B A	7.847,42	EUR	32,77	25,77	- 2.132,66	-21,37%
PICTET-GLOBAL ENVIRONM-R USD	5.126,43	USD	342,48	352,19	153,04	2,83%
PIC-CLN ENG TRANS-RE	5.008,90	EUR	135,68	136,33	23,88	0,48%
PICTET-GLOB MEGATREND SL-RE	4.546,60	EUR	291,68	319,71	398,61	9,61%
SCHRODER INTL-GL CL CH-BUSDA	4.509,92	USD	24,16	21,88	- 509,20	-9,44%
PICTET-NUTRITION-R EUR	4.053,49	EUR	271,45	220,73	- 931,42	-18,68%

3. ANALISI DEI SINGOLI STRUMENTI

MAPPATURA DEI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

La mappatura sottostante si riferisce alla **sola quota di portafoglio investita in fondi comuni d'investimento**. I prodotti multi asset sono stati classificati utilizzando la fotografia a fine mese della loro asset allocation fornita da Bloomberg.

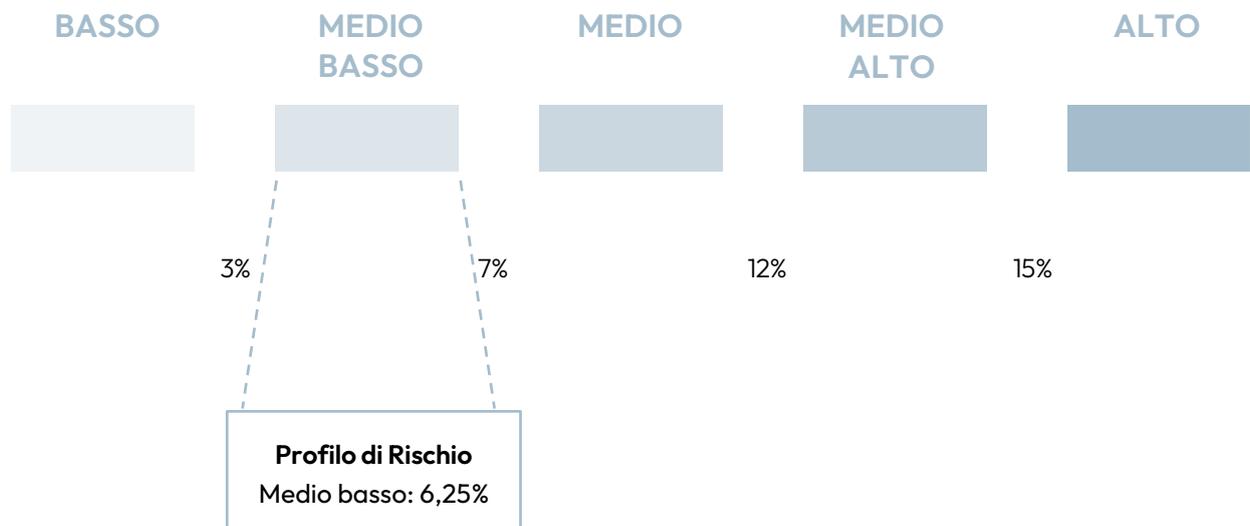
Descrizione	Monetario Euro	Monetario USD	Monetario Altre Valute	Obbligazionario Euro Governativo All Maturities	Obbligazionario Euro Corporate	Obbligazionario Euro High Yield	Obbligazionario Globale Aggregate	Obbligazionario Paesi Emergenti	Obbligazionario Globale High Yield	Azionario Europa	Azionario North America	Azionario Pacific	Azionario Emerging Markets	Commodities
PIMCO GIS-CAPITAL SEC-TEURHA					65%	17%	16%	2%						
SCHRODER INTL GL INF LKD-B A	2%			48%	2%		47%	1%						
PICTET-GLOBAL ENVIRONM-R USD		2%								26%	68%	3%	1%	
PIC-CLN ENG TRANS-RE		1%								25%	63%	3%	8%	
PICTET-GLOB MEGATREND SL-RE	1%	2%								24%	65%	4%	4%	
SCHRODER INTL-GL CL CH-BUSDA	11%	4%								24%	40%	11%	10%	
PICTET-NUTRITION-R EUR										39%	54%	5%	2%	
Valore complessivo in pff	698,51 €	423,95 €	0,00 €	3.766,76 €	6.118,01 €	1.559,05 €	5.155,63 €	261,89 €	0,00 €	6.339,52 €	13.589,72 €	1.184,69 €	1.165,90 €	0,00 €
Pesi %	1,73%	1,05%	0,00%	9,36%	15,19%	3,87%	12,80%	0,65%	0,00%	15,75%	33,75%	2,94%	2,90%	0,00%



4. ANALISI DEL RISCHIO

Il **profilo di rischio del portafoglio** incorpora i rischi e le correlazioni dei benchmark rappresentativi delle asset class alle quali tutti gli strumenti presenti in portafoglio sono stati ricondotti.

Nello specifico, a partire dai rendimenti storici di tali indici di mercato si è ottenuto il grado di rischio di ciascun benchmark. Una volta dedotte anche le correlazioni che legano tali indici, espresse dalla matrice di varianza-covarianza, si è potuto calcolare il grado di rischio complessivo del portafoglio, rappresentato nel grafico seguente.



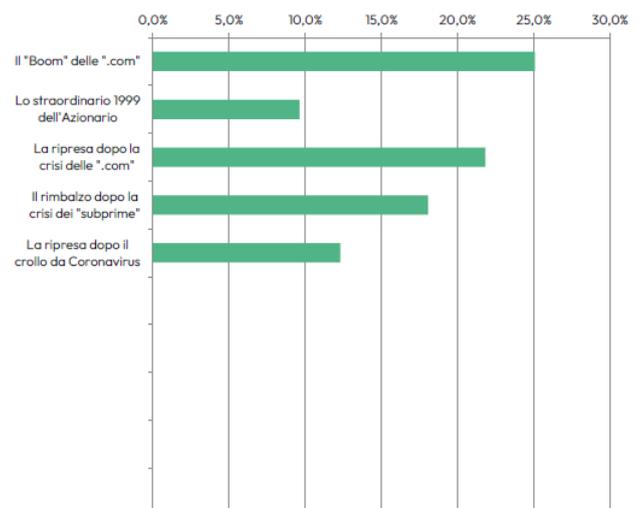
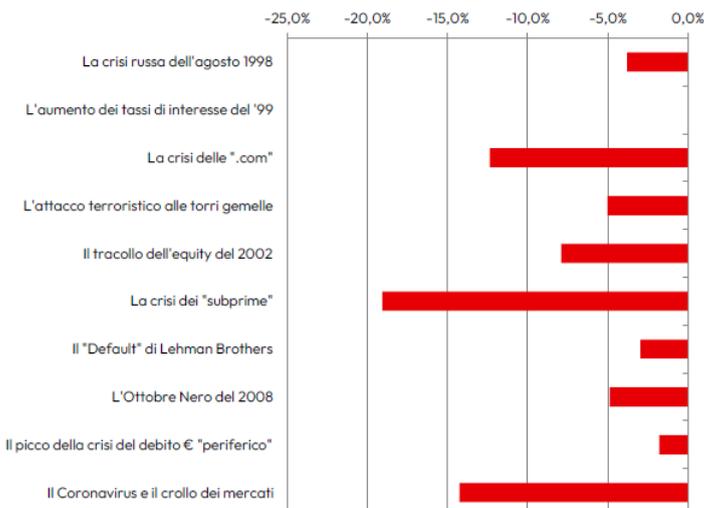
4. ANALISI DEL RISCHIO

Nell'analisi di scenario sottostante, viene riportato quale sarebbe stato il comportamento fatto registrare da questo portafoglio nei periodi peggiori e migliori degli ultimi 20 anni.

SCENARIO ANALYSIS (1 di 2)

Worst Scenarios	Rend % Cumulati
La crisi russa dell'agosto 1998	-3,79%
L'aumento dei tassi di interesse del '99	POSITIVO
La crisi delle ".com"	-12,36%
L'attacco terroristico alle torri gemelle	-5,01%
Il tracollo dell'equity del 2002	-7,90%
La crisi dei "subprime"	-19,05%
Il "Default" di Lehman Brothers	-2,96%
L'Ottobre Nero del 2008	-4,88%
Il picco della crisi del debito € "periferico"	-1,78%
Il Coronavirus e il crollo dei mercati	-14,26%

Best Scenarios	Rend % Cumulati
Il "Boom" delle ".com"	25,07%
Lo straordinario 1999 dell'Azionario	9,63%
La ripresa dopo la crisi delle ".com"	21,81%
Il rimbalzo dopo la crisi dei "subprime"	18,06%
La ripresa dopo il crollo da Coronavirus	12,30%

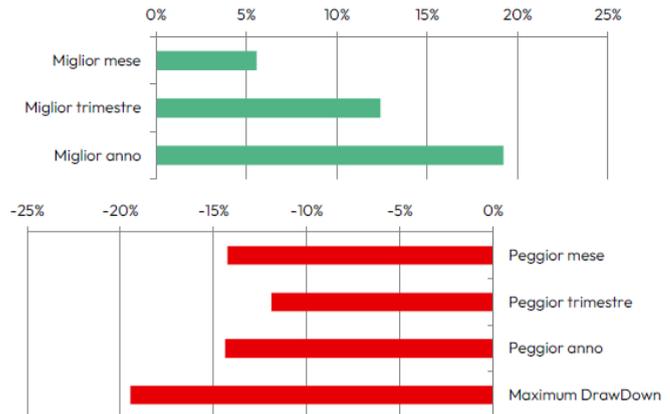


4. ANALISI DEL RISCHIO

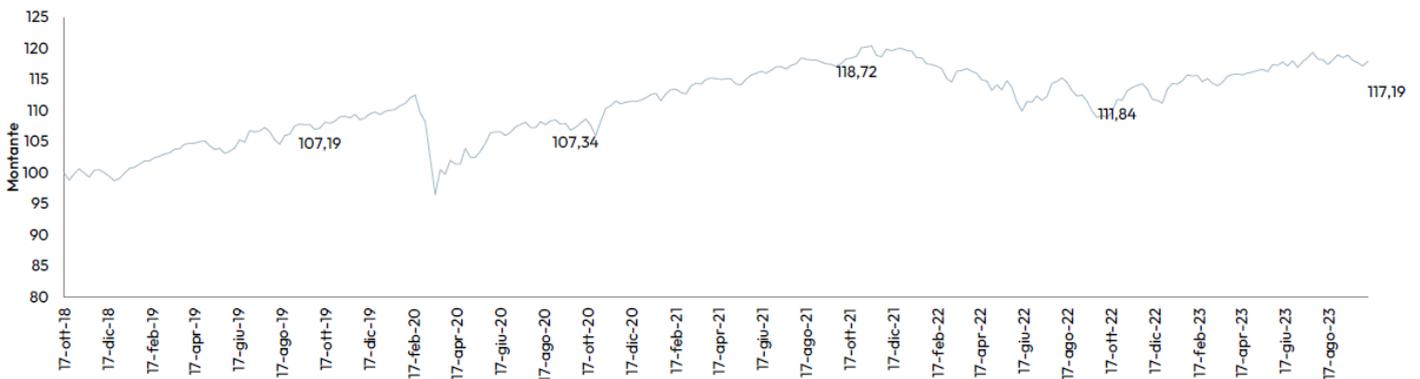
Nei grafici sottostanti – analizzando l'andamento del portafoglio su un arco temporale decisamente prolungato – vengono rappresentate le performance del migliore e del peggiore mese, trimestre e anno con l'evidenziazione, poi, del massimo drawdown (ossia della perdita repentina massima) con l'indicazione del periodo (e della relativa durata) in cui lo stesso si è manifestato.

SCENARIO ANALYSIS (2 di 2)

Miglior mese:		
Dal: 10/1998	Al: 11/1998	5,6%
Miglior trimestre:		
Dal: 10/1998	Al: 01/1999	12,4%
Miglior anno:		
Dal: 03/2009	Al: 03/2010	19,2%
Peggior mese:		
Dal: 02/2020	Al: 03/2020	-14,3%
Peggior trimestre:		
Dal: 12/2019	Al: 03/2020	-11,9%
Peggior anno:		
Dal: 12/2007	Al: 12/2008	-14,4%
Maximum DrawDown:		
Dal: 10/2007	Al: 03/2009	-19,5%



Evoluzione che il portafoglio attuale avrebbe avuto negli ultimi 5 anni



4. ANALISI DEL RISCHIO

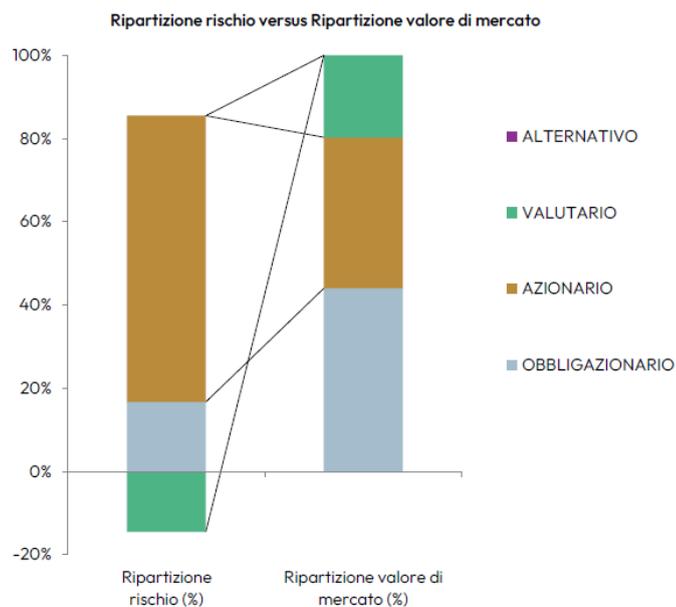
Questa analisi è essenziale al fine di identificare quali siano i **risk factor** che maggiormente contribuiscono alla rischiosità del portafoglio. Nelle tabelle che seguono la scomposizione del rischio permette di identificare quale sia la quota di rischio complessivo riconducibile a ciascuna macro-area di investimento (azionario, obbligazionario, valutario, ecc...).

RISK DECOMPOSITION (MACRO AREE)

Risk decomposition	Ripartizione rischio (perdita €/000)	Ripartizione valore di mercato (€/000)
OBBLIGAZIONARIO	-9,08	679,82
AZIONARIO	-37,40	559,81
VALUTARIO	7,90	304,11
ALTERNATIVO	0,00	0,00
Totale	-38,59	1.543,74

Risk decomposition	Ripartizione rischio (%)	Ripartizione valore di mercato (%)
OBBLIGAZIONARIO	23,5%	44,0%
AZIONARIO	96,9%	36,3%
VALUTARIO	-20,5%	19,7%
ALTERNATIVO	0,0%	0,0%
Totale	100,0%	100,0%

La misura di rischio utilizzata è il VaR; il modello è quello delle Simulazioni Storiche; il decay factor è 98,0% e il livello di confidenza è 95,0%



Ad esempio, fatto 100 il rischio complessivo del portafoglio, il **23,5%** di questo rischio è riconducibile a risk factor di tipo obbligazionario. La quota obbligazionaria del portafoglio in termini di valori di mercato, però, pesa il **44%** all'interno del portafoglio analizzato.

Analogamente, nella parte inferiore della tabella, viene rappresentata la perdita massima potenziale, in migliaia di €, che il portafoglio potrebbe subire su base mensile, su un orizzonte temporale di 2 anni, nel 95% dei casi (livello di confidenza). La ripartizione in valori di mercato rappresenta, invece, la somma dei valori di mercato di tutti i fattori di rischio (rischio obbligazionario, azionario, valutario e alternativo). Le posizioni in valuta estera all'interno del portafoglio, in questo caso, vengono duplicate, in quanto espongono il patrimonio sia al rischio obbligazionario o azionario, sia al rischio valutario. Questo fa sì che, per definizione, il valore di mercato dell'intero portafoglio non corrisponda a quello visto nelle pagine precedenti.

4. ANALISI DEL RISCHIO

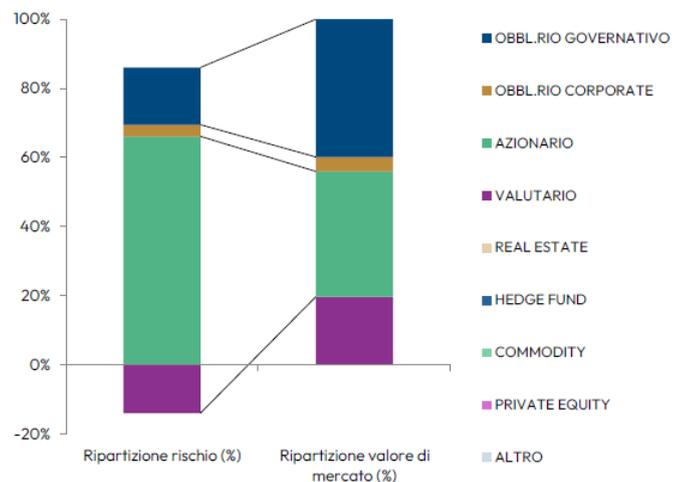
Questa analisi è essenziale al fine di identificare quali siano i risk factor che maggiormente contribuiscono alla rischiosità del portafoglio. Nelle tabelle viene esposta la scomposizione del rischio (in termini % e in migliaia di €), che permette di identificare quale sia la quota di rischio complessivo riconducibile a ciascuna micro-area di investimento (azionario, obbligazionario, valutario, ecc...).

RISK DECOMPOSITION (MICRO AREE)

Risk decomposition	Ripartizione rischio (perdita €/000)	Ripartizione valore di mercato (€/000)
OBBL.RIO GOVERNATIVO	-8,87	615,33
OBBL.RIO CORPORATE	-1,81	64,49
AZIONARIO	-35,38	559,81
VALUTARIO	7,47	304,11
REAL ESTATE	0,00	0,00
HEDGE FUND	0,00	0,00
COMMODITY	0,00	0,00
PRIVATE EQUITY	0,00	0,00
ALTRO	0,00	0,00
Totale	-38,59	1.543,74

Risk decomposition	Ripartizione rischio (%)	Ripartizione valore di mercato (%)
OBBL.RIO GOVERNATIVO	22,99%	39,86%
OBBL.RIO CORPORATE	4,68%	4,18%
AZIONARIO	91,68%	36,26%
VALUTARIO	-19,35%	19,70%
REAL ESTATE	0,00%	0,00%
HEDGE FUND	0,00%	0,00%
COMMODITY	0,00%	0,00%
PRIVATE EQUITY	0,00%	0,00%
ALTRO	0,00%	0,00%
Totale	100,00%	100,00%

Ripartizione rischio versus Ripartizione valore di mercato



La misura di rischio utilizzata è il VaR; il modello è quello delle Simulazioni Storiche; il decay factor è 98,0% e il livello di confidenza è 95,0%

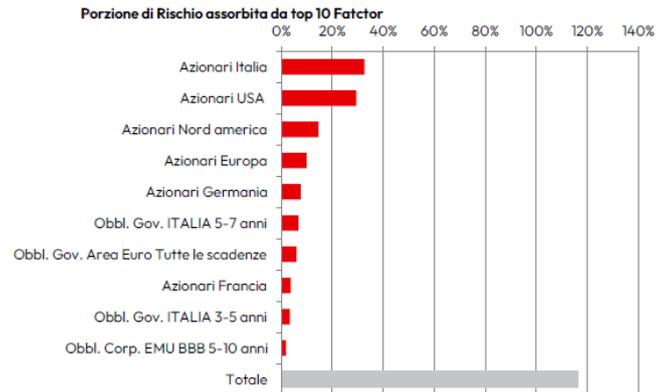
4. ANALISI DEL RISCHIO

La disamina delle **componenti di rischio del portafoglio** prosegue **con l'identificazione dei "risk absorbers"**. Nello specifico, vengono evidenziati sia i fattori di rischio, sia i prodotti che assorbono più rischio, ovvero contribuiscono maggiormente alla rischiosità complessiva del portafoglio.

FACTOR & PRODUCT "RISK ABSORBERS" (Portafoglio Complessivo)

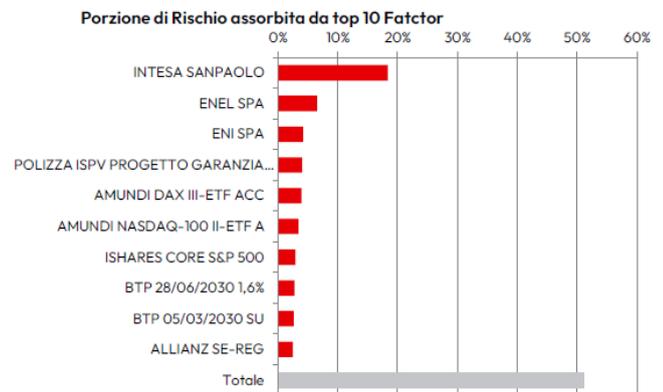
TOP 10 DEI "RISK FACTOR" CHE ASSORBONO RISCHIO

Risk decomposition	Assorbimento rischio (%)	Assorbimento rischio (€/000)
Azionari Italia	32,7%	-12,63
Azionari USA	29,6%	-11,40
Azionari Nord america	14,7%	-5,66
Azionari Europa	9,9%	-3,84
Azionari Germania	7,7%	-2,97
Obbl. Gov. ITALIA 5-7 anni	6,7%	-2,59
Obbl. Gov. Area Euro Tutte le scadenze	6,0%	-2,33
Azionari Francia	3,7%	-1,44
Obbl. Gov. ITALIA 3-5 anni	3,5%	-1,34
Obbl. Corp. EMU BBB 5-10 anni	1,9%	-0,75
Totale	116,5%	-44,96



TOP 10 DEI "PRODOTTI" CHE ASSORBONO RISCHIO

Risk decomposition	Assorbimento rischio (%)	Assorbimento rischio (€/000)
INTESA SANPAOLO	18,4%	-7,08
ENEL SPA	6,5%	-2,53
ENI SPA	4,2%	-1,60
POLIZZA ISPV PROGETTO GARANZIA PRIVATE	4,0%	-1,56
AMUNDI DAX III-ETF ACC	3,9%	-1,51
AMUNDI NASDAQ-100 II-ETF A	3,4%	-1,32
ISHARES CORE S&P 500	2,9%	-1,12
BTP 28/06/2030 1,6%	2,8%	-1,07
BTP 05/03/2030 SU	2,6%	-1,01
ALLIANZ SE-REG	2,5%	-0,95
Totale	51,2%	-19,75



La misura di rischio utilizzata è il VaR; il modello è quello delle Simulazioni Storiche; il decay factor è 98,0% e il livello di confidenza è 95,0%

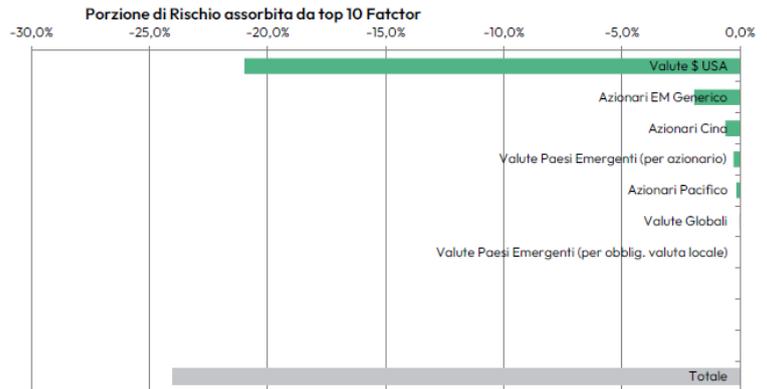
4. ANALISI DEL RISCHIO

Simmetricamente a quanto riportato nel punto precedente, l'analisi del rischio prosegue con l'identificazione dei "risk diversifiers". Nello specifico, vengono evidenziati (se esistono) sia i fattori di rischio, sia i prodotti che contribuiscono maggiormente alla riduzione del rischio del portafoglio, grazie a una loro bassa correlazione con le altre componenti del portafoglio.

FACTOR & PRODUCT "RISK DIVERSIFIERS" (Portafoglio Complessivo)

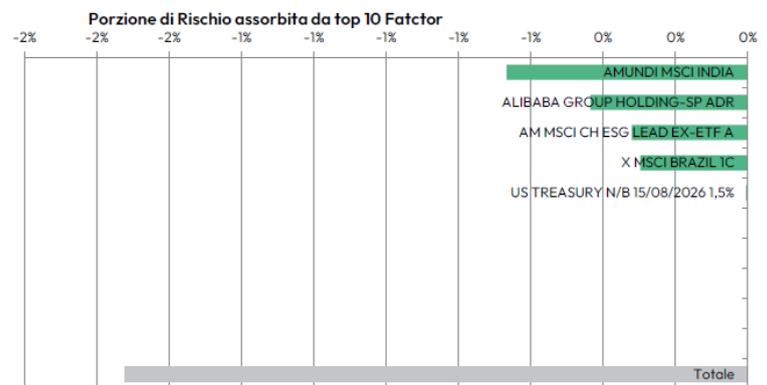
TOP 10 DEI "RISK FACTOR" CHE RIDUCONO RISCHIO

Risk decomposition	Riduzione rischio (%)	Riduzione rischio (€/000)
Valute \$ USA	-21,0%	8,09
Azionari EM Generico	-1,9%	0,75
Azionari Cina	-0,6%	0,24
Valute Paesi Emergenti (per azionario)	-0,3%	0,11
Azionari Pacifico	-0,2%	0,06
Valute Globali	0,0%	0,01
Valute Paesi Emergenti (per obblig. valuta locale)	0,0%	0,00
Totale	-24,0%	9,27



TOP 10 DEI "PRODOTTI" CHE RIDUCONO RISCHIO

Risk decomposition	Riduzione rischio (%)	Riduzione rischio (€/000)
AMUNDI MSCI INDIA	-0,7%	0,26
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	-0,4%	0,17
AM MSCI CH ESG LEAD EX-ETF A	-0,3%	0,12
X MSCI BRAZIL 1C	-0,3%	0,11
US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5%	0,0%	0,00
Totale	-1,7%	0,66



La misura di rischio utilizzata è il VaR; il modello è quello delle Simulazioni Storiche; il decay factor è 98,0% e il livello di confidenza è 95,0%

Si noti che i «risk diversifiers» hanno un rischio marginale negativo. Ciò significa che la loro presenza in portafoglio aiuta a ridurre il rischio complessivo. Il grafico dei prodotti top 10 che riducono il rischio può risultare vuoto quando nessun prodotto ha una capacità di diversificazione tale da contribuire alla riduzione del rischio complessivo del portafoglio.

4. ANALISI DEL RISCHIO

ANALISI DEL RISCHIO DEI SINGOLI STRUMENTI

Asset class	Prodotto	Valore di mercato	Peso	Warning		
				C/R	L	
Monetario Euro	CC	11.051,99 €	0,64%			
	BUONO DI RISPARMIO 28/06/2024 5%	142.000,00 €	8,20%			
	BUONO DI RISPARMIO 02/07/2024 5%	190.000,00 €	10,97%			
	BUONO DI RISPARMIO 16/09/2024 3,33%	74.000,00 €	4,27%			
	BUONO DI RISPARMIO 14/03/2025 3,26%	75.000,00 €	4,33%			
Obbligazionario Euro Governativo	BEI 13/04/2026 2,125%	17.750,82 €	1,03%			
	BTP 05/03/2030 SU	100.707,28 €	5,82%	!C		
	BTP 10/10/2028 SU	31.471,47 €	1,82%			
	BTP 13/06/2027 SU	101.954,66 €	5,89%	!C		
	BTP 15/01/2026 3,5%	30.358,50 €	1,75%			
	BTP 15/11/2030 4%	21.119,09 €	1,22%			
	BTP 22/11/2028 1,6%	24.680,31 €	1,43%			
	BTP 26/05/2025 1,4%	41.842,63 €	2,42%			
	BTP 28/06/2030 1,6%	30.238,54 €	1,75%			
	BTP 28/10/2027 0,65%	21.113,36 €	1,22%			
	CASSA DEPOSITI E PRESTITI 04/12/2029 TM	12.428,75 €	0,72%			
	ISHARES EURO INFL-LKD GOVT	5.227,21 €	0,30%			
Obbligazionario Euro Corporate	ENI SPA 10/02/2028 4,3%	10.368,89 €	0,60%			
Obbligazionario Globale Aggregate	INTL BK RECON & DEVELOP 31/03/2024 TM	24.183,44 €	1,40%			
	US TREASURY N/B 15/08/2026 1,5%	18.118,31 €	1,05%			
	US TREASURY N/B 15/02/2029 2,625%	9.466,43 €	0,55%			
Azionario Europa	ALLIANZ SE-REG	18.522,15 €	1,07%			
	AMUNDI CAC 40	3.631,05 €	0,21%			
	AMUNDI DAX III-ETF ACC	42.649,92 €	2,46%			
	AMUNDI FTSE ITALIA PMI PIR 2	7.976,70 €	0,46%			
	ASSICURAZIONI GENERALI	15.512,86 €	0,90%			
	BASF SE	2.310,88 €	0,13%			
	BAYER AG-REG	993,78 €	0,06%			
	DE'LONGHI SPA	5.145,60 €	0,30%			
	DHL GROUP	6.693,12 €	0,39%			
	ENEL SPA	37.578,34 €	2,17%			
	ENGIE	6.902,42 €	0,40%			
	ENI SPA	30.575,72 €	1,77%			
	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	6.976,35 €	0,40%			
	INTESA SANPAOLO	70.353,86 €	4,06%	!C		
	ITALGAS SPA	1.187,48 €	0,07%			
	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3.276,40 €	0,19%			
	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	4.874,10 €	0,28%			
	RENAULT SA	10.860,60 €	0,63%			
	SHELL PLC	3.416,03 €	0,20%			
	SNAM SPA	1.937,98 €	0,11%			
	TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	13.647,36 €	0,79%			
	UNICREDIT SPA	14.137,09 €	0,82%			
VOLKSWAGEN AG-PREF	3.986,40 €	0,23%				

4. ANALISI DEL RISCHIO

ANALISI DEL RISCHIO DEI SINGOLI STRUMENTI

Asset class	Prodotto	Valore di mercato	Peso	Warning		
				C/R	L	
Azionario North America	3M CO	1.042,41 €	0,06%			
	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	2.178,06 €	0,13%			
	APPLE INC	16.610,58 €	0,96%			
	BOEING CO/THE	3.808,86 €	0,22%			
	BROOKFIELD RENEWABLE COR-A	1.859,17 €	0,11%			
	COCA-COLA CO/THE	11.794,96 €	0,68%			
	EXXON MOBIL CORP	4.623,05 €	0,27%			
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	8.626,17 €	0,50%			
	JOHNSON & JOHNSON	7.910,76 €	0,46%			
	JPMORGAN CHASE & CO	12.108,87 €	0,70%			
	MCDONALD'S CORP	2.839,10 €	0,16%			
	MERCK & CO. INC.	8.924,32 €	0,52%			
	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	3.615,30 €	0,21%			
	MICROSOFT CORP	15.962,74 €	0,92%			
	ORGANON & CO	133,85 €	0,01%			
	PFIZER INC	9.909,98 €	0,57%			
	REPLIGEN CORP	1.867,26 €	0,11%			
	SALESFORCE INC	7.624,57 €	0,44%			
	UNITEDHEALTH GROUP INC	10.000,76 €	0,58%			
	VIATRIS INC	514,13 €	0,03%			
VISA INC-CLASS A SHARES	14.509,33 €	0,84%				
Azionario Emerging Markets	AMUNDI MSCI INDIA	9.488,84 €	0,55%			
	X MSCI BRAZIL 1C	4.225,72 €	0,24%			
Prodotto multi asset	AM MSCI CH ESG LEAD EX-ETF A	4.794,90 €	0,28%			
	AMUNDI EUR FLOAT RATE CORP B	2.310,88 €	0,13%			
	AMUNDI FLOAT RATE USD CP-C	2.303,84 €	0,13%			
	AMUNDI NASDAQ-100 II-ETF A	25.492,50 €	1,47%			
	ISHARES CORE S&P 500	21.310,67 €	1,23%			
	ISHARES STOXXE600 DE EUR DIS	3.386,18 €	0,20%			
	L&G ROBO GLOBAL ROBOTICS&AUT	9.251,39 €	0,53%			
	PIC-CLN ENG TRANS-RE	5.008,90 €	0,29%			
	PICTET-GLOB MEGATREND SL-RE	4.546,60 €	0,26%			
	PICTET-GLOBAL ENVIRONM-R USD	5.126,43 €	0,30%			
	PICTET-NUTRITION-R EUR	4.053,49 €	0,23%			
	PIMCO GIS-CAPITAL SEC-TEURHA	9.170,87 €	0,53%			
	POLIZZA ISPV PROGETTO GARANZIA PRIVATE	151.427,45 €	8,74%			
	SCHRODER INTL GL INF LKD-B A	7.847,42 €	0,45%			
	SCHRODER INTL-GL CL CH-BUSDA	4.509,92 €	0,26%			
	X GLOBAL INFL-LINKED 1C EUR	4.734,62 €	0,27%			
Totale portafoglio		1.731.682,67 €	100,00%			

- Poco efficiente
- Neutro
- Scaduto
- Default/Cancellato

!C = Concentrazione strumento

!L = Strumento poco liquido

!R = Strumento ad elevata complessità

5. NOTE METODOLOGICHE

Nello svolgimento di questa analisi ci siamo avvalsi della documentazione fornitaci da Azimut Wealth Management. Tali informazioni saranno assunte come attendibili da Benchmark&Style. Sono inoltre stati analizzati i dati di mercato tratti da MorningStar e Bloomberg.

Sezione A): nella sezione A viene riportata la composizione del portafoglio. Le quantità dei titoli/prodotti in portafoglio fanno riferimento ai dati di reportistica cliente ricevuta, mentre il controvalore fa riferimento al valore degli stessi alla data di analisi del portafoglio.

Sezione B): le segnalazioni riportate nelle pagine dedicate all'analisi del portafoglio evidenziano eventuali concentrazioni del portafoglio stesso su specifiche tipologie di prodotto/strumento, su particolari asset class e sulle valute; per le concentrazioni in valuta si distingue tra investimenti in Euro e in valute diverse dall'Euro.

Sezione C): per la descrizione sintetica dei titoli obbligazionari sono stati adottati i seguenti criteri:

- i rating indicano il giudizio espresso dalle principali società di rating (Moody's, Standard and Poor's e Fitch);
- con la tipologia FIXED facciamo riferimento ad obbligazioni a tasso fisso, mentre VARIABLE indica obbligazioni a tasso variabile;
- la duration ponderata fa riferimento alla sola componente obbligazionaria del portafoglio.

La duration di un portafoglio titoli (o di un singolo titolo) è la vita finanziaria media ponderata dei titoli presenti nel portafoglio (o di un singolo titolo); si tratta di un valore espresso in anni ed indica l'arco temporale entro il quale l'investitore rientrerà in possesso del capitale inizialmente investito, tenendo conto sia delle cedole, sia del rimborso finale.

Sezione D): per il calcolo del portafoglio di rischio si è proceduto come segue: tutti gli strumenti e i prodotti presenti in portafoglio sono stati ricondotti a delle specifiche asset class. Conoscendo il grado di rischio delle singole asset class e il grado di correlazione che le lega fra loro, si procede al calcolo del grado di rischio complessivo del portafoglio.

Sezione E): nell'analisi di dettaglio si riportano le segnalazioni a livello di singolo prodotto/strumento distinguendo tra segnalazioni di concentrazione e di liquidabilità. Per quanto riguarda la concentrazione, si evidenzia sia l'eventuale eccesso di concentrazione in termini di peso sulla rispettiva asset class, sia quella sul singolo emittente.

Con riferimento alla liquidabilità degli strumenti, si evidenzia l'eventuale basso grado di liquidabilità dell'investimento, dovuto ai tempi lunghi sia a costi elevati di smobilizzo. In questa sezione, inoltre, viene fornito un giudizio a livello di singolo prodotto/strumento:

- **POCO EFFICIENTE** (in termini di rapporto rendimento/rischio)
- **NEUTRO** (in termini di rapporto rendimento/rischio)
- **DEFAULT**
- **SCADUTO**

5. NOTE METODOLOGICHE

In particolare, per quanto riguarda le sezioni B) ed E), di seguito viene riportata una tabella riassuntiva con gli «alert» di concentrazione analizzati:

Macro Asset Class	Micro Asset Class	Micro/Macro	Warning
Equity		10%	!C
	Emerging Market	20%	!!C
		30%	!!!C
		60%	!C
	North America	70%	!!C
		80%	!!!C
		20%	!C
	Pacific	30%	!!C
		40%	!!!C
		60%	!C
	Europa	70%	!!C
		80%	!!!C
40%		!C	
Bond	Corporate Euro	50%	!!C
		60%	!!!C
	Emerging Market	20%	!C
		30%	!!C
	High Yield Totale	20%	!C
		30%	!!C
		40%	!!!C

Macro Asset Class	Titolo	Titolo/Macro	Warning
Equity	Azione	10%	!C
		20%	!!C
		30%	!!!C
Bond	Obbligazione	10%	!C
		20%	!!C
		30%	!!!C

Totale Strumenti	Peso nel PTF	Warning
Obbligazioni strutturate	10%	!C
Hedge Fund	25%	!C
Altri	10%	!C

Esposizione	Peso nel PTF	Warning
Valutaria Non Euro	40%	!C
	50%	!!C
	60%	!!!C

Nel processo di analisi del portafoglio, quindi, vengono dapprima calcolate le esposizioni delle singole micro asset class rispetto alla macro asset class di riferimento. Per esempio, per quanto riguarda il comparto azionario, se la componente europea pesa più del 60% dell'intera esposizione azionaria, scatterà il warning «!C», se pesa più del 70%, l'alert «!!C», altrimenti se rappresenta più dell'80%, il warning «!!!C».

Per quanto concerne l'esposizione dei singoli strumenti (azioni ed obbligazioni) sulla macro asset class di riferimento, ad esempio se un titolo azionario pesa più del 10%, del 20% o del 30% dell'intero comparto equity, allora scatteranno rispettivamente uno dei seguenti warning: «!C», «!!C», «!!!C». Per le obbligazioni tale controllo non viene svolto nel caso di bond governativi emessi dai paesi sviluppati.

Per le classi di strumenti più complessi (obbligazioni strutturate, Hedge Fund, Altri) si confronta, da un lato, l'esposizione rispetto all'intero portafoglio, dall'altro i livelli percentuali critici indicati nella terza tabella.

Per quanto riguarda l'esposizione valutaria, infine, scatterà un warning quando il peso delle valute diverse dall'Euro è maggiore del 40%, 50% o 60% dell'intero portafoglio.

AVVERTENZE

Questo documento è stato prodotto a solo scopo informativo. Di conseguenza non è fornita alcuna garanzia circa la completezza, l'accuratezza, l'affidabilità delle informazioni in esso contenute.

Di conseguenza nessuna garanzia, esplicita o implicita è fornita da parte o per conto della Società o di alcuno dei suoi membri, dirigenti, funzionari o impiegati o altre persone. Né la Società né alcuno dei suoi membri, dirigenti, funzionari o impiegati o altre persone che agiscano per conto della Società accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita potesse derivare dall'uso di questa presentazione o dei suoi contenuti o altrimenti connesso con la presentazione e i suoi contenuti.

Le informazioni e opinioni contenute in questa presentazione sono aggiornate alla data indicata sulla presentazione e possono essere cambiate senza preavviso.

Questo documento non costituisce una sollecitazione o un'offerta e nessuna parte di esso può costituire la base o il riferimento per qualsivoglia contratto o impegno.

All'investimento descritto è associato il rischio di andamento dei tassi di interesse nominali e reali, dell'inflazione, dei cambi e dei mercati azionari e il rischio legato al possibile deterioramento del merito di credito degli emittenti.

Relativamente all'investimento in AZ Fund e Azimut Fondi si rimanda ai prospetti informativi dei relativi fondi che raccomandiamo di leggere prima della sottoscrizione.

L'investimento descritto non assicura il mantenimento del capitale, né offre garanzie di rendimento.