

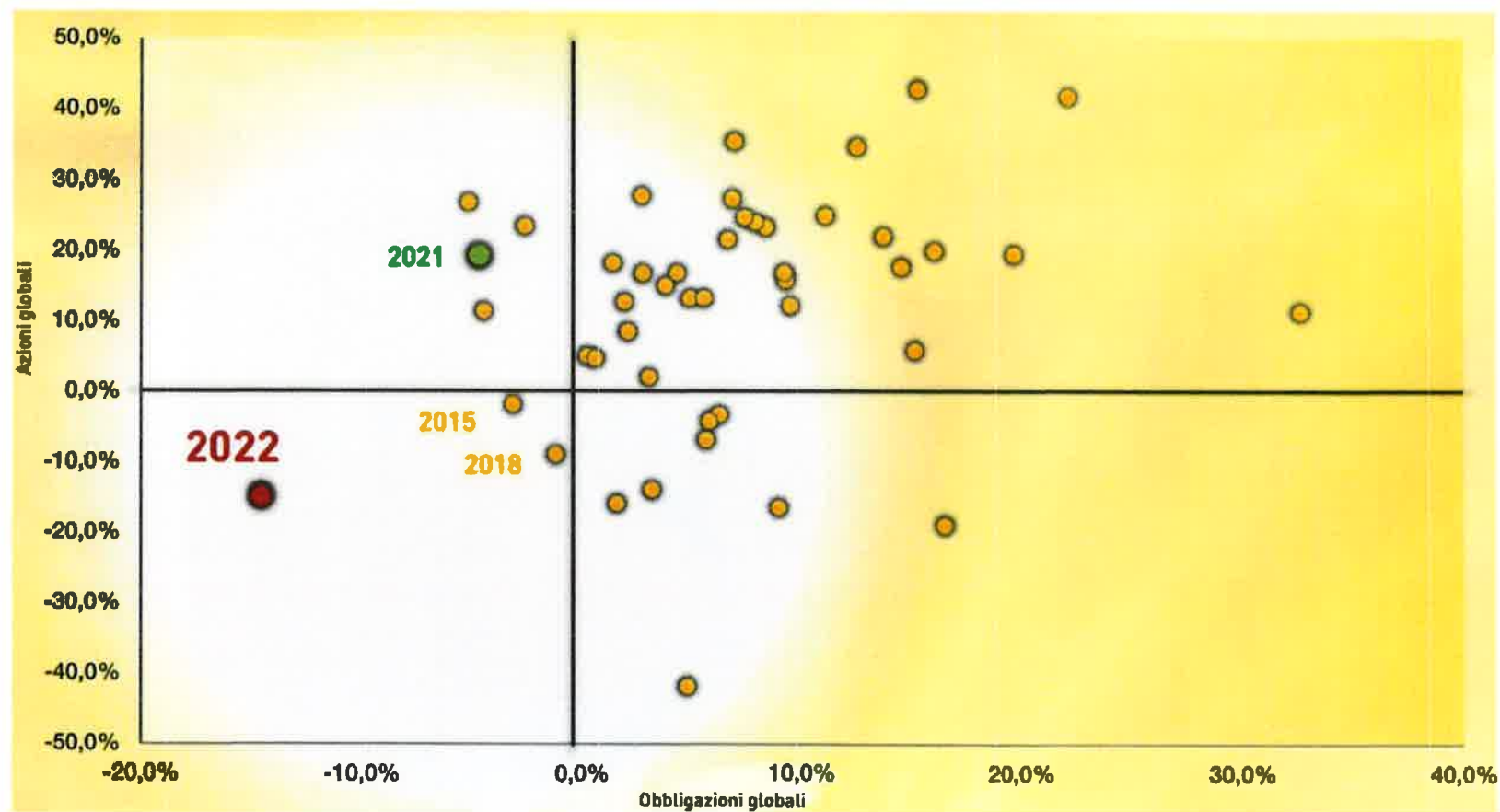
LA TEMPESTA PERFETTA



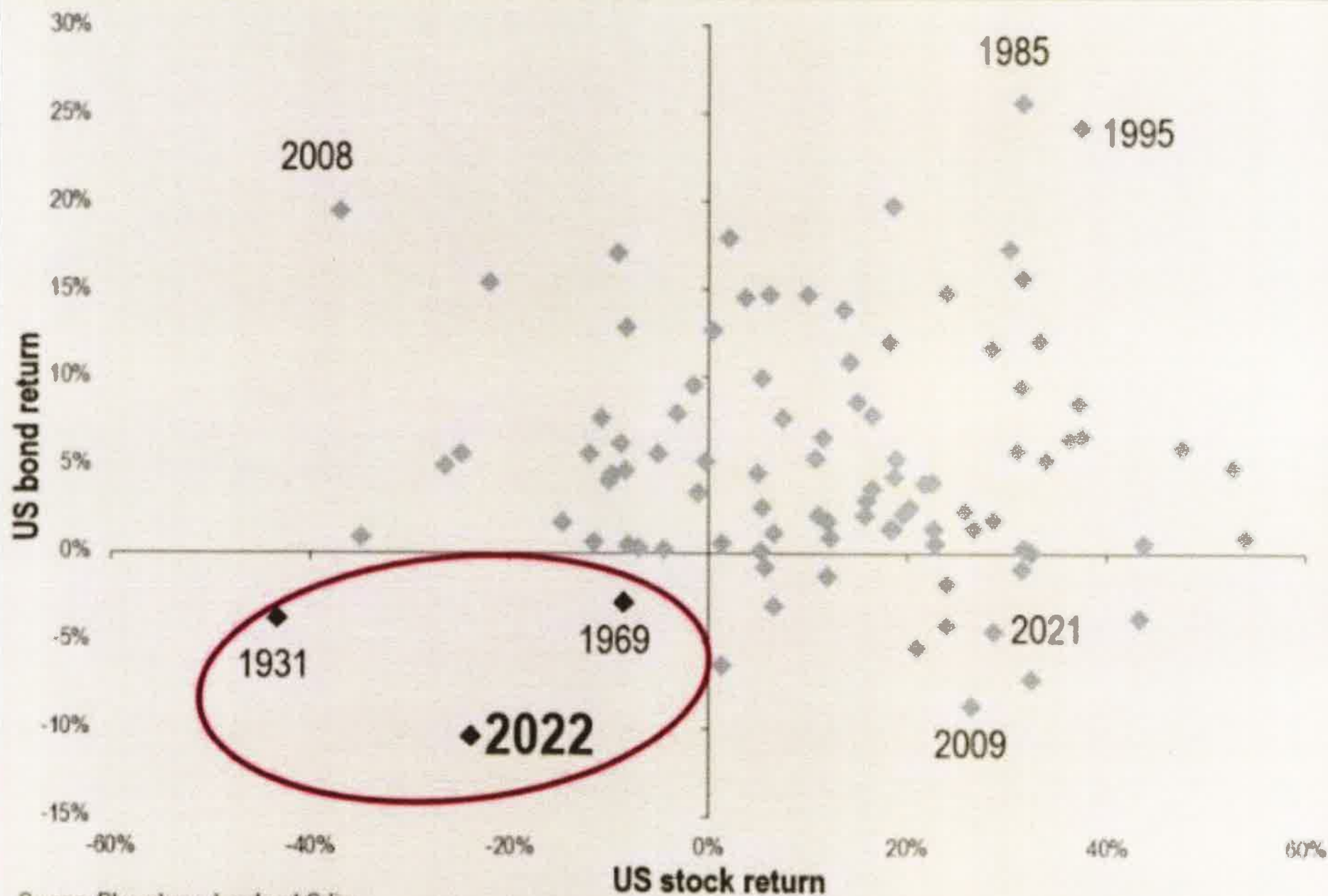
Immagine da «The Perfect Storm» - del 2000 regia di Wolfgang Petersen

IL 2022 UNO DEGLI ANNI PIÙ DIFFICILI DELLA STORIA

AZIONI VS. OBBLIGAZIONI GLOBALI, RENDIMENTI ANNUALI, 1977 – 2022



US Stocks vs Bonds Returns 1926-2022



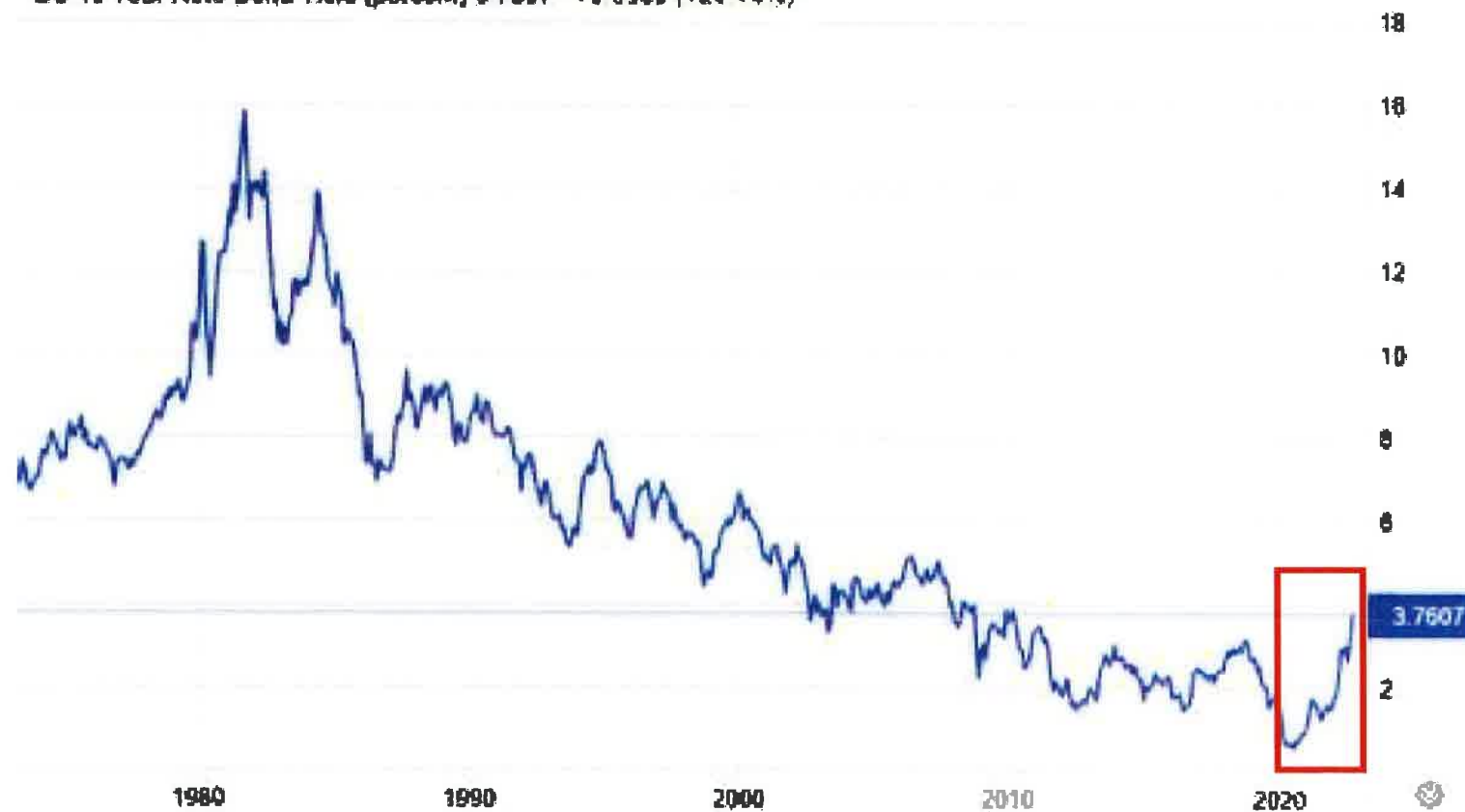
Source: Bloomberg, Lombard Odier

S&P 500, US 10-Year Treasury, and 60/40 Portfolio (Total Returns, 1928 - 2022)

Year	S&P	10-Yr	60/40	Year	S&P	10-Yr	60/40	Year	S&P	10-Yr	60/40	Year	S&P	10-Yr	60/40	Year	S&P	10-Yr	60/40
1928	43.8%	0.8%	26.6%	1947	5.2%	0.9%	3.5%	1966	-10.0%	2.9%	-4.8%	1985	31.2%	25.7%	29.0%	2004	10.9%	4.5%	8.2%
1929	-8.3%	4.2%	-3.3%	1948	5.7%	2.0%	4.2%	1967	23.8%	-1.6%	13.6%	1986	18.5%	24.3%	20.8%	2005	4.9%	2.9%	4.0%
1930	-25.1%	4.5%	-13.3%	1949	18.3%	4.7%	12.8%	1968	10.8%	3.3%	7.8%	1987	5.8%	-5.0%	1.5%	2006	15.8%	2.0%	10.2%
1931	-43.8%	-2.6%	-27.3%	1950	30.8%	0.4%	18.7%	1969	-8.2%	-5.0%	-7.0%	1988	16.6%	8.2%	13.2%	2007	5.5%	10.2%	7.4%
1932	-8.6%	8.8%	-1.7%	1951	23.7%	-0.3%	14.1%	1970	3.6%	16.8%	8.8%	1989	31.7%	17.7%	26.0%	2008	-37.0%	20.1%	-13.9%
1933	50.0%	1.9%	30.7%	1952	18.2%	2.3%	11.8%	1971	14.2%	9.8%	12.4%	1990	-3.1%	6.2%	0.7%	2009	26.5%	-11.1%	11.1%
1934	-1.2%	8.0%	2.5%	1953	-1.2%	4.1%	0.9%	1972	18.8%	2.8%	12.4%	1991	30.5%	15.0%	24.1%	2010	15.1%	8.5%	12.3%
1935	46.7%	4.5%	29.8%	1954	52.6%	3.3%	32.9%	1973	-14.3%	3.7%	-7.1%	1992	7.6%	9.4%	8.2%	2011	2.1%	16.0%	7.7%
1936	31.9%	5.0%	21.2%	1955	32.6%	-1.3%	19.0%	1974	-25.9%	2.0%	-14.7%	1993	10.1%	14.2%	11.7%	2012	16.0%	3.0%	10.7%
1937	-35.3%	1.4%	-20.7%	1956	7.4%	-2.3%	3.6%	1975	37.0%	3.6%	23.6%	1994	1.3%	-8.0%	-2.4%	2013	32.4%	-9.1%	15.6%
1938	29.3%	4.2%	19.3%	1957	-10.5%	6.8%	-3.6%	1976	23.8%	16.0%	20.7%	1995	37.6%	23.5%	31.7%	2014	13.7%	10.7%	12.4%
1939	-1.1%	4.4%	1.1%	1958	43.7%	-2.1%	25.4%	1977	-7.0%	1.3%	-3.7%	1996	23.0%	1.4%	14.2%	2015	1.4%	1.3%	1.3%
1940	-10.7%	5.4%	-4.2%	1959	12.1%	-2.6%	6.2%	1978	6.5%	-0.8%	3.6%	1997	33.4%	9.9%	23.8%	2016	12.0%	0.7%	7.3%
1941	-12.8%	-2.0%	-8.5%	1960	0.3%	11.6%	4.9%	1979	18.5%	0.7%	11.4%	1998	28.6%	14.9%	23.0%	2017	21.8%	2.8%	14.1%
1942	19.2%	2.3%	12.4%	1961	26.6%	2.1%	16.8%	1980	31.7%	-3.0%	17.8%	1999	21.0%	-8.3%	9.2%	2018	-4.4%	0.0%	-2.5%
1943	25.1%	2.5%	16.0%	1962	-8.8%	5.7%	-3.0%	1981	-4.7%	8.2%	0.5%	2000	-9.1%	16.7%	1.2%	2019	31.5%	9.6%	22.6%
1944	19.0%	2.6%	12.4%	1963	22.6%	1.7%	14.2%	1982	20.4%	32.8%	25.4%	2001	-11.9%	5.6%	-4.9%	2020	18.4%	11.3%	15.3%
1945	35.8%	3.8%	23.0%	1964	16.4%	3.7%	11.3%	1983	22.3%	3.2%	14.7%	2002	-22.1%	15.1%	-7.1%	2021	28.7%	-4.4%	15.3%
1946	-8.4%	3.1%	-3.8%	1965	12.4%	0.7%	7.7%	1984	6.1%	13.7%	9.2%	2003	28.7%	0.4%	17.2%	2022*	-23.9%	-16.7%	-21.0%

I TASSI SONO SCESI SEMPRE NEGLI ULTIMI 40 ANNI...

US 10 Year Note Bond Yield (percent) 3.7607 +0.6308 (+20.14%)

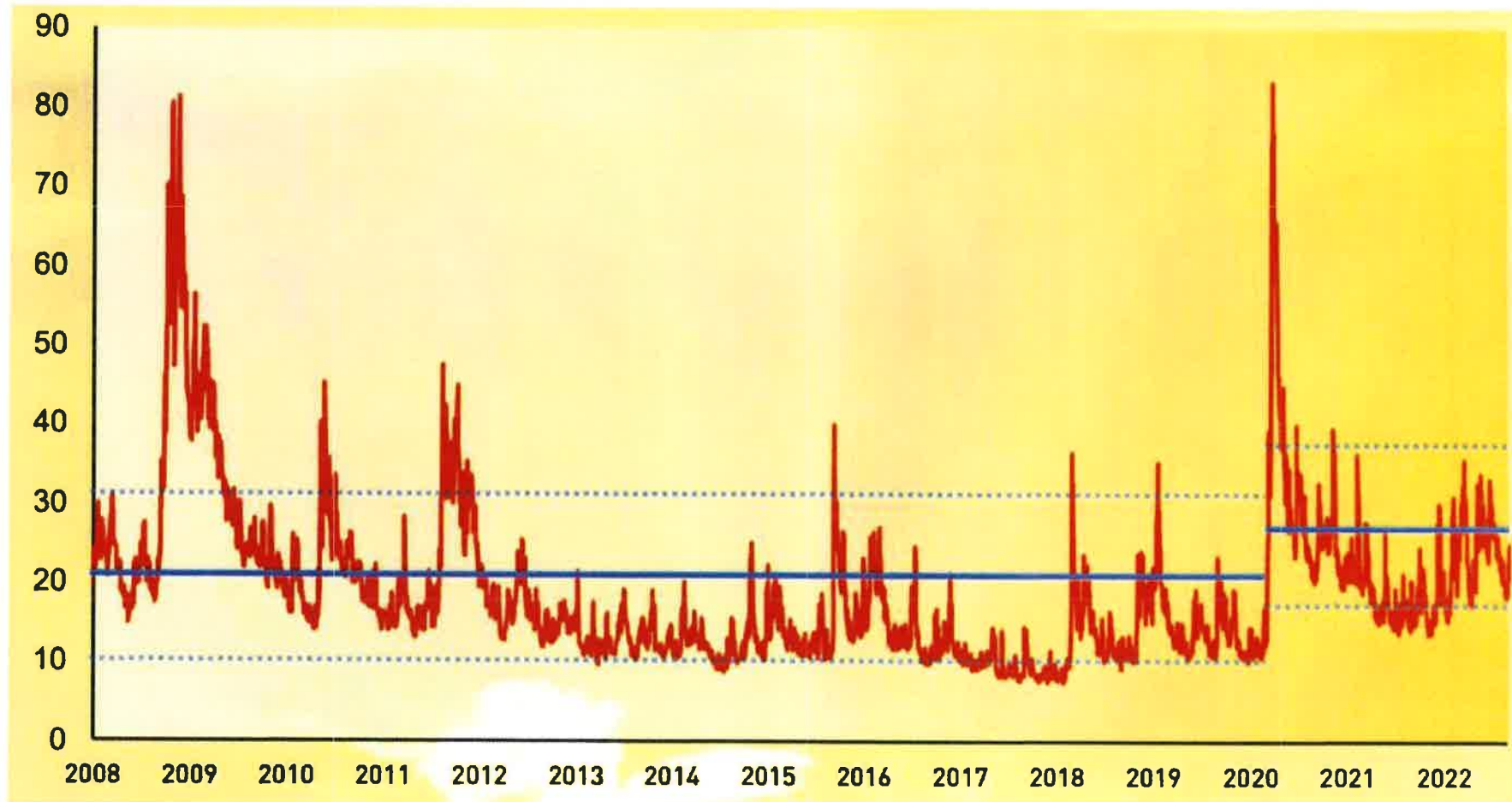


INFLAZIONE COME NON VEDEVAMO DA 40 ANNI...

...BANCHE CENTRALI MAI COSI' AGGRESSIVE...



VOLATILITA' MEDIAMENTE PIÙ ALTA



INCERTEZZA E IMPREVEDIBILITA' DEL CONTESTO

INFLUENCER e SOCIAL NETWORK



TENSIONI GEOPOLITICHE



MATERIE PRIME



EMERGENZA SANITARIA



PROBLEMI AMBIENTALI





TASSI E BANCHE CENTRALI



INFLAZIONE



VOLATILITÀ

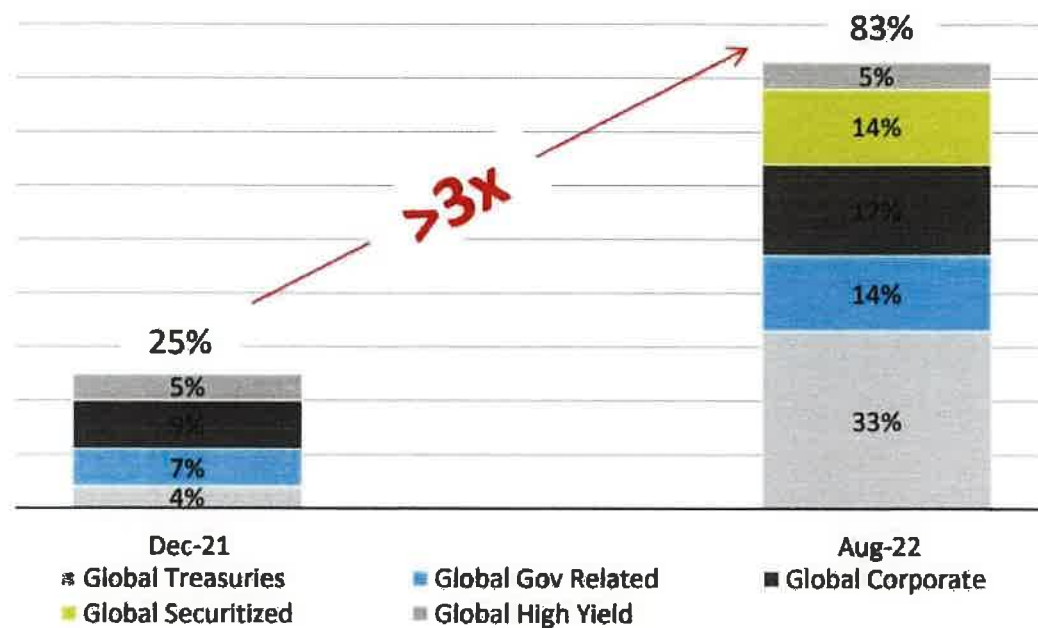


IMPREVEDIBILITÀ

PARTIAMO DALLE CERTEZZE...

IL GRANDE RIPREZZAMENTO DEI BOND

Percentuale delle obbligazioni globali con rendimento **>2%**



YTM (%)	Dic-21	Ago-22	Variazione
Global Treasuries	0.94	2.43	2.6x
Global Gov Related	1.58	3.08	1.9x
Global Corporate	1.89	4.50	2.4x
Global Securitized	1.70	3.78	2.2x
Global High Yield	5.40	8.98	1.7x

PARTIAMO DALLE CERTEZZE...

SERVE ESSERE FLESSIBILI E ADATTARSI ALLA NUOVA REALTA'

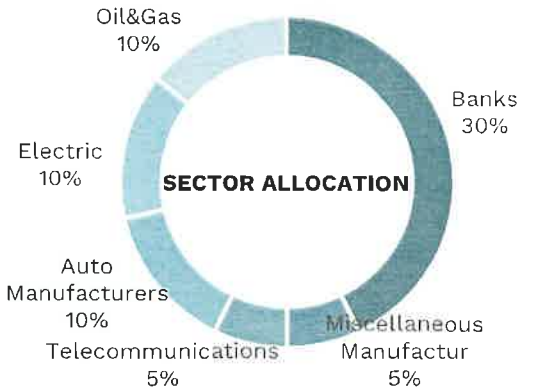
CASH		CASH	CASH		CASH		CASH			AZIONI	AZIONI		AZIONI	AZIONI		
AZIONI EM / UK / EA / US / WORLD		AZIONI EM / UK / EA / US / WORLD	AZIONI EM / UK / EA / US / WORLD	CASH AZIONI US	AZIONI EM / UK / EA / US / WORLD	CASH AZIONI UK / EA / US / WORLD		AZIONI EA / US	AZIONI EM / UK / EA / US / WORLD	AZIONI EM / UK / EA / US / WORLD		AZIONI EM / UK / EA / US / WORLD	AZIONI EM / US / WORLD			
OBBL. CORP. HY US / IG US / IG EA		OBBL. CORP. HY US / IG US / HY EA / IG EA	OBBL. CORP. HY US / IG US / HY EA / IG EA	OBBL. CORP. HY US / IG US / IG EA	OBBL. CORP. HY US / IG US / HY EA / IG EA	OBBL. CORP. HY US / HY EA / IG EA		OBBL. CORP. HY EA	OBBL. CORP. HY US / IG US / HY EA / IG EA	OBBL. CORP. HY US / IG US / HY EA / IG EA		OBBL. CORP. HY US / IG US / HY EA / IG EA	OBBL. CORP. HY US / IG US / HY EA / IG EA	AZIONI UK / EA / US / WORLD		
OBBL. GOVT. EM (USD) / US / IT / DE	CASH OBBL. GOVT. US / IT / DE	OBBL. GOVT. EM (USD) / IT / DE	OBBL. GOVT. EM (USD) / US / DE	OBBL. GOVT. EM (USD) / US / DE	OBBL. GOVT. EM (USD) / US / IT / DE	OBBL. GOVT. IT		OBBL. GOVT. EM (USD) / US / IT / DE	OBBL. GOVT. EM (USD) / US / IT / DE	OBBL. GOVT. EM (USD) / US / IT / DE		OBBL. GOVT. EM (USD) / US / IT / DE	OBBL. GOVT. EM (USD) / US / IT / DE	OBBL. CORP. HY US / HY EA	AZIONI UK	
2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
OBBL. CORP. HY EA	OBBL. GOVT. EM (USD)	OBBL. GOVT. US	OBBL. GOVT. IT	OBBL. GOVT. IT		OBBL. GOVT. DE / US / EM (USD)	AZIONI EM	OBBL. CORP. IG EA / IG US / HY US	CASH	OBBL. GOVT. DE	OBBL. GOVT. IT / EM (USD)	CASH	AZIONI EA / UK	OBBL. GOVT. DE / IT / US / EM (USD)	OBBL. GOVT. DE / IT / US / EM (USD)	
	OBBL. CORP. IG EA / HY EA / IG US / HY US			OBBL. CORP. HY EA		OBBL. CORP. IG US		AZIONI WORLD / UK / EM		CASH	OBBL. CORP. IG EA / HY EA / IG US / HY US			OBBL. CORP. IG EA / IG US	OBBL. CORP. IG EA / HY EA / IG US / HY US	
	AZIONI WORLD / US / EA / UK / EM			AZIONI WORLD / EA / UK / EM		AZIONI EM					AZIONI WORLD / US / EA / UK / EM			AZIONI EM	AZIONI WORLD / US / EA / EM	
											CASH			CASH		CASH

PORTAFOGLIO BOND

ISIN	Titolo	Valuta	Maturity	Tipo Cedola	Peso	Cedola	Ask price	Yield to worst	Dur	Rating	Settore	Taglio minimo
Governativo Italia					30%							
IT0005500068	BTPS	EUR	01/12/2027	FIXED	15%	2,7	96,3	3,5	4,7	BBB	Sovereign	1.000
IT0005518128	BTPS	EUR	01/05/2033	FIXED	15%	4,4	101,8	4,2	8,5	BBB	Sovereign	1.000
Governativo Core					46%							
XS1341083555	BANCA IMI SPA	EUR	26/01/2026	VARIABLE	5%	0,2	97,2	3,3	0,2	BBB	Banks	1.000
XS1068871448	BNP PARIBAS	EUR	20/05/2024	FIXED	5%	2,4	99,1	3,0	1,5	A+	Banks	1.000
XS1614198262	GOLDMAN SACHS GP	EUR	15/05/2024	FIXED	6%	1,4	97,3	3,3	1,5	A-	Banks	1.000
DE000A1UDWN5	SIEMENS FINAN	EUR	10/03/2028	FIXED	5%	2,9	99,9	2,9	4,9	A+	Miscellaneous Manufactur	1.000
DE000A2TSDD4	DEUTSCHE TELEKOM	EUR	25/03/2026	FIXED	5%	0,9	94,2	2,7	3,3	BBB	Telecommunications	1.000
XS1734548644	VOLKSWAGEN BANK	EUR	15/12/2025	FIXED	10%	1,3	93,2	3,6	3,0	BBB+	Auto Manufacturers	1.000
XS1616411119	E.ON SE	EUR	22/05/2029	FIXED	10%	1,6	88,0	3,7	6,2	BBB	Electric	1.000
Corporate Euro HY					24%							
DE000DB7XJJ2	DEUTSCHE BANK AG	EUR	17/02/2025	FIXED	7%	2,8	99,0	3,2	2,2	BB+	Banks	1.000
IT0005127508	MEDIOBANCA SPA	EUR	10/09/2025	FLOATING	7%	3,1	100,9	3,7	0,1	BB+	Banks	1.000
XS0213101073	PEMEX MASTER TR	EUR	24/02/2025	FIXED	10%	5,5	102,0	4,5	2,1	BB	Oil&Gas	10.000
					100%	2,7		3,6	3,9	BBB		

100.000 Euro

GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE	TOTALE
52	3.713	1.208	0	3.469	1.264	0	0	270	0	1.650	1.889	13.513



DETTAGLIO PORTAFOGLIO

Composizione

ISIN	Emittente	Maturity	Cedola	Valuta	Peso	Ask price	Yield to worst	Dur.	Rating	Settore	Taglio minimo
Governativo EU					40%						
IT0005045270	BTPS	01/12/2024	2,5	EUR	10%	99,3	2,9	2,0	BBB	Sovereign	1.000
DE0001102366	DEUTSCHLAND REP	15/08/2024	1,0	EUR	15%	98,2	2,1	1,7	AAA	Sovereign	0,01
FR0011962398	FRANCE O.A.T.	25/11/2024	1,8	EUR	15%	99,0	2,3	2,0	AA	Sovereign	1
Corporate Euro IG					40%						
XS1068871448	BNP PARIBAS	20/05/2024	2,4	EUR	5%	100,0	2,4	1,5	A+	Banks	1.000
XS1946004451	TELEFONICA EMIS	05/02/2024	1,1	EUR	10%	97,9	2,8	1,2	BBB-	Telecommunications	100.000
XS1692347526	VOLKSWAGEN LEAS	04/04/2024	1,1	EUR	5%	97,0	3,4	1,4	BBB+	Auto Manufacturers	1.000
XS2022425297	INTESA SANPAOLO	04/07/2024	1,0	EUR	10%	95,7	3,7	1,6	BBB	Banks	100.000
XS1493322355	ENI SPA	19/09/2024	0,6	EUR	10%	95,4	3,2	1,8	BBB+	Oil&Gas	100.000
Corporate Euro HY					20%						
XS2066703989	NEXI	31/10/2024	1,8	EUR	10%	98,0	2,8	1,9	BB	Commercial Services	100.000
XS1577731604	NOKIA OYJ	15/03/2024	2,0	EUR	10%	98,6	3,1	1,3	BB+	Telecommunications	100.000
			1,5		100%	97,92	2,8	1,7	A-		
1.000.000 Euro											Dati aggiornati al 10/11/2022

Flussi cedolari mensili

GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE	TOTALE
0	1.069	2.000	1.438	1.188	1.250	1.000	1.500	625	875	2.625	1.250	14.819

Flussi cedolari in euro basati su portafoglio da 1.000.000€

PORTAFOGLIO BOND

ISIN	Emittente	Maturity	Subord.	Peso	Cedola	Ask price	Yield to worst	Dur.	Rating	Settore	Taglio minimo
Governativo Italia				10%							
IT0005466351	BTPS	16/11/2033	N	5%	0,8	75,4	4,1	10,3	BBB	Sovereign	1000
IT0005508590	BTPS	30/04/2035	N	5%	4,0	100,1	4,0	9,9	BBB	Sovereign	1000
Corporate Euro IG				50%							
XS2150054026	BARCLAYS PLC	02/04/2025	N	10%	3,4	98,7	4,4	1,3	BBB+	Banks	100.000
XS2283188683	EXOR NV	19/01/2031	N	10%	0,9	77,0	4,3	7,8	BBB+	Investment Companies	100.000
XS1199954691	SYNGENTA FINANCE	10/09/2027	N	10%	1,3	82,8	5,4	4,7	BBB-	Chemicals	100.000
XS1405784015	KRAFT HEINZ FOOD	25/05/2028	N	10%	2,3	92,9	3,7	5,2	BBB-	Food	100.000
XS1195347478	A2A SPA	25/02/2025	N	10%	1,8	96,4	3,5	2,2	BBB	Electric	100.000
Corporate Euro HY				40%							
XS1172951508	PETROLEOS MEXICA	21/04/2027	N	10%	2,8	80,5	8,2	4,1	BB	Oil&Gas	100.000
XS1711584430	SAIPEM FIN INTL	07/01/2025	N	10%	2,6	94,5	5,4	2,0	BB-	Oil&Gas Services	100.000
XS1439749364	TEVA PHARM FNC	15/10/2028	N	10%	1,6	78,8	6,0	5,6	BB-	Pharmaceuticals	100.000
DE000DL40SR8	DEUTSCHE BANK AG	19/05/2026	Y	10%	4,5	99,5	4,7	3,2	BB+	Banks	100.000
				100%	2,3		5,0	4,6	BBB+		

1000.000 Euro

GENNAIO	FEBBRAIO	MARZO	APRILE	MAGGIO	GIUGNO	LUGLIO	AGOSTO	SETTEMBRE	OTTOBRE	NOVEMBRE	DICEMBRE	TOTALE
3.500	1.750	0	7.125	6.938	0	0	0	1.250	2.625	188	0	23.375

Flussi cedolari calcolati su un investimento di 1.000.000 Euro