

### Obiettivo di Investimento

Il comparto investe in azioni e obbligazioni dell'area Euro in maniera dinamica alla ricerca del miglior assetto tra le due asset class cercando di smorzare la volatilità dei mercati. Utilizza derivati (future e opzioni) come forma di investimento/copertura.

### Performance

1M	-0.62%
YTD	-7.22%
Since Inception	-1.28%

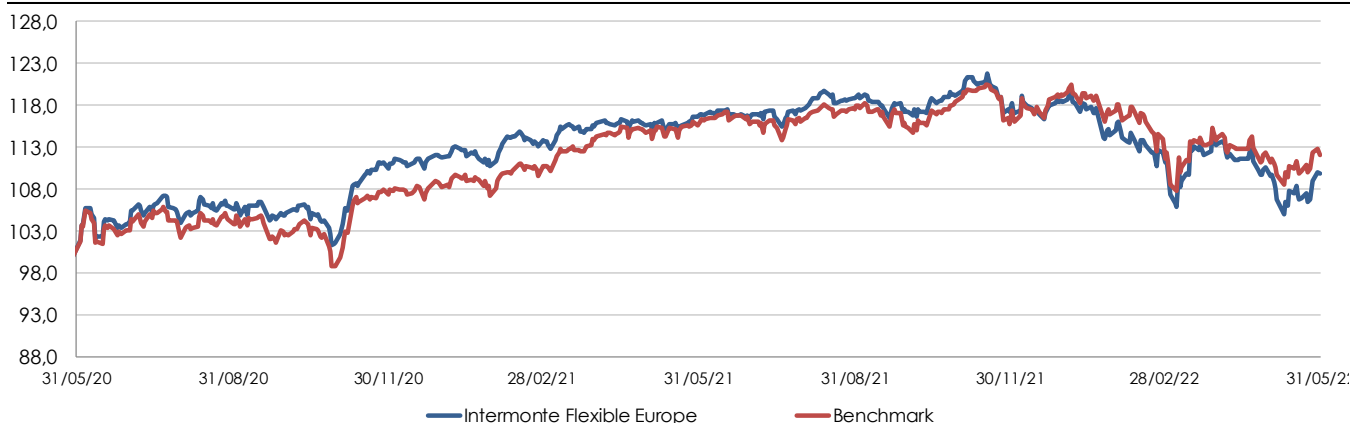
### Commento del Gestore

Andamento a due velocità nel mese di maggio. La prima parte ha visto ancora una forte discesa dei mercati azionari sulla scia di aprile, guidato dalle preoccupazioni che la crescente inflazione spinga le banche centrali ed in particolare la Fed ad accelerare l'azione di rialzo tassi. In questa prima fase hanno sofferto ancora i titoli growth (tecnologici e consumer in particolare). Nella seconda parte del mese, l'attenzione del mercato si è concentrata invece sul possibile rallentamento della crescita economica che inflazione e tassi in rialzo possono causare. È singolare, infatti, come l'attenzione sulle trimestrali americane si sia protratta più a lungo del previsto, andando ad analizzare i numeri di società più piccole ma esposte ai consumi retail. La BCE è in ritardo di qualche mese rispetto alla Fed riguardo alla gestione del tema "stagflazione". L'attenzione è ancora più rivolta al monitoraggio dell'inflazione (8.1% ad aprile in Europa); lo si vede dall'andamento dei tassi del bund e del Btp più tonici rispetto al treasury. Non abbiamo fatto grossi cambiamenti, pensiamo che nella seconda parte dell'anno in Europa ci si concentrerà più sul possibile rallentamento della crescita e che i tassi possano stabilizzarsi favorendo un recupero dei growth ormai arrivati a valutazioni interessanti. A giugno avremo le riunioni di Bce (9 giugno) e Fed (16 giugno) e avremo un quadro più chiaro per il secondo semestre

Class	IC	RC	RD	RX	Asset	Class	Total Assets	NAV
Min Initial Subscription	€ 100.000,00	€ 50,00	€ 100.000,00	1 share		IC	€ 5.361.862	987,22
ISIN	LU1688212809	LU1688212981	LU1688213013	LU1688213104		RC	€ 9.656	9,66
BBG Code	INTFEIC LX	INTFERC LX	INTFERD LX	INTEFERX LX		RD	€ 16.491.979	995,40
Mgmt. Fees	1,20%	1,50%	1,20%	1,20%		RX	€ 327.159	10,49
Perf. Fees*	15%	15%	15%	15%		Total	€ 22.190.656	
Sub. Fees(if applied)	3%	3%	3%	3%				
Settlement	Daily	Daily	Daily	Daily				
Currency	Euro	Euro	Euro	Euro				
Legal Entity	UCITS IV	UCITS IV	UCITS IV	UCITS IV				

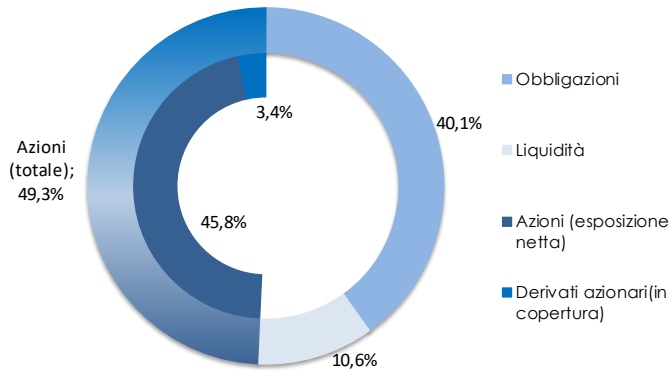
\*Benchmark: Eurostoxx50 50%, JPM Cash Euro curr 3m Index 50%

### Performance Intermonte Flexible Europe negli ultimi due anni

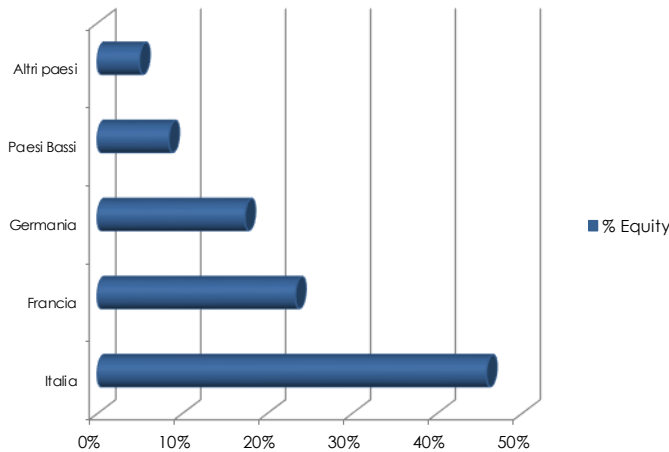


## Analisi del portafoglio

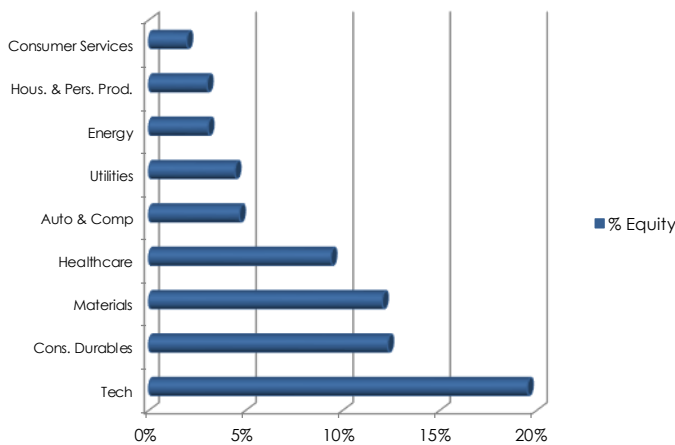
### Asset Allocation



### Distribuzione Geografica



### Distribuzione Settoriale



Performance	Sicav	Benchmark	Differenza
<b>YTD</b>	-7,22%	-5,91%	-1,31%
<b>1M</b>	-0,62%	-0,29%	-0,33%
<b>3M</b>	-2,24%	-1,63%	-0,61%
<b>6M</b>	-6,21%	-3,18%	-3,03%
<b>9M</b>	-7,48%	-4,68%	-2,80%
<b>2021</b>	5,97%	10,31%	-4,34%
<b>2020</b>	3,18%	-2,64%	5,82%
<b>2019</b>	11,52%	12,27%	-0,74%
<b>2018</b>	-12,74%	-7,55%	-5,19%
<b>Dal lancio</b>	-1,28%	7,36%	-8,64%

Per Capitalizzazione	%Equity	#Titoli
> Eu50mld	35,2%	14
Eu20mld - Eu50mld	13,0%	5
Eu5mld - Eu20mld	27,2%	13
< Eu5mld	24,6%	12

I Primi 5 Titoli	% NAV
TITIM 2 3/4 04/15/25	4,34%
BTPS 0 12/15/24	4,33%
MONTE 1 7/8 01/09/26	3,99%
BTPS 0.55 05/21/26	3,67%
ASML HOLDING NV	2,89%

Concentrazione del Portafoglio	Esposizione
Total nr. of stocks	44
Total nr. of bonds	24
Top 10 holdings as % of NAV	30,5

### Contributo alla Performance Mensile

Best	% Perf. *	Worst	% Perf. *
Atlantia	0,62%	ASML Holding	-0,74%
Danone	0,43%	Interpump	-0,52%
Autogrill	0,15%	Schneider Electric	-0,45%

\*calcolato sul totale portafoglio azionario

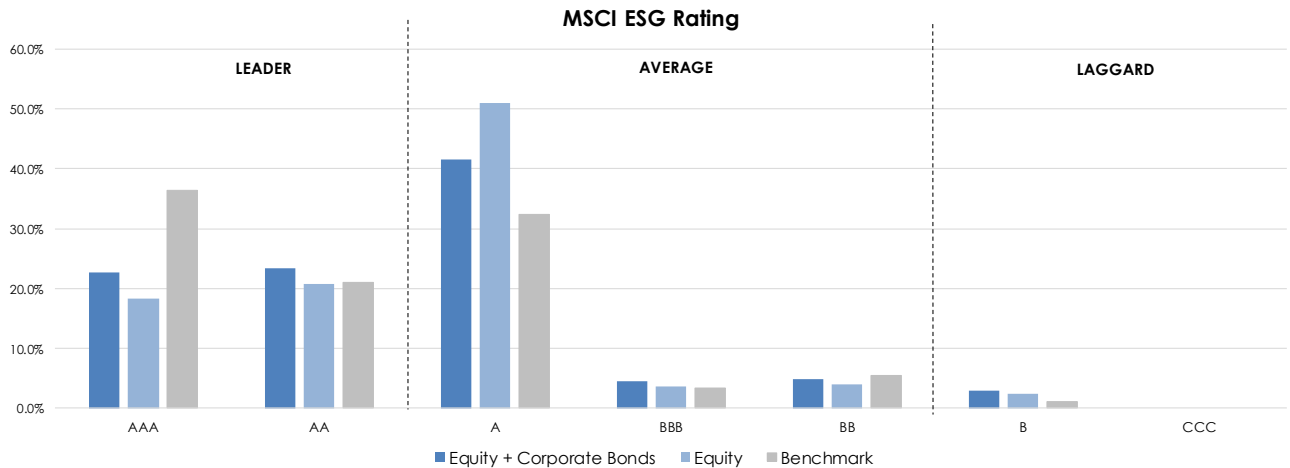
Analisi del Rischio 1Y	Sicav	Benchmark
Volatilità	10,91%	10,75%
Volatilità da inizio gestione	9,51%	10,69%
Sharpe Ratio	0,32	
Beta	0,96	
R-Quadro	0,94	
Duration*	2,70	

\*In riferimento al solo portafoglio obbligazionario

Disclaimer: "This document, which has not been deposited with CONSOB according to article 101 of legislative decree no- 58/98 and subsequent modifications, can only be distributed for information purposes to professional investors, and its reproduction and distribution to the general public is therefore strictly forbidden".

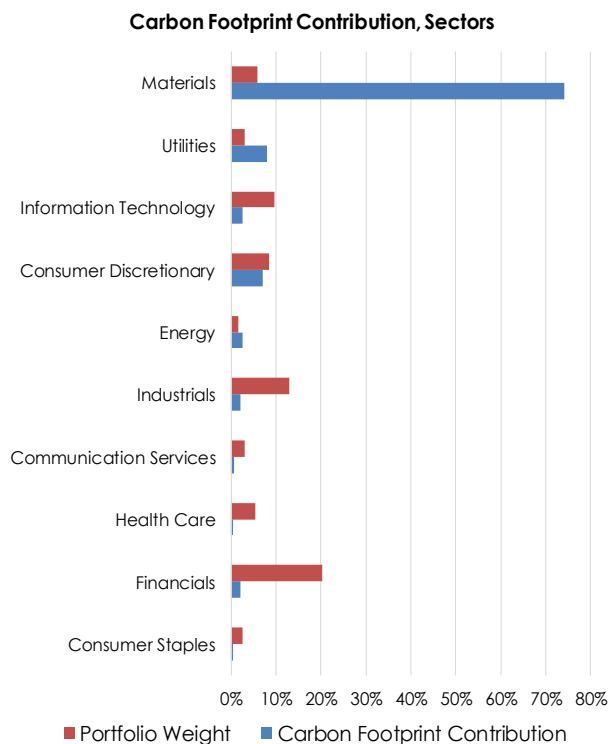
## ESG Focus

### MSCI ESG Portfolio Score vs EURO STOXX 50 Index



Elaborazione Intermonte Advisory su MSCI ESG Rating, Bloomberg Data

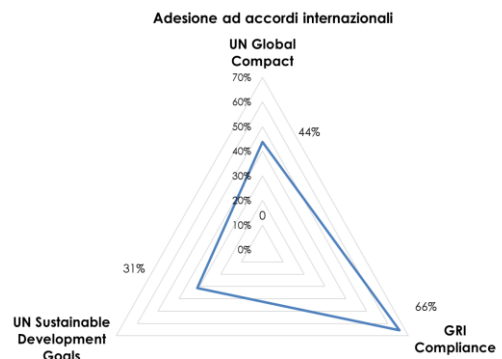
### Carbon Footprint\* Intermonte Flexible Europe : 136.2 tCO2e/sales (EUR Mln)



Elaborazione Intermonte Advisory, Bloomberg Data on Total GHG Emissions

I Primi 5 Titoli per ESG	%Portafoglio	ESG Rating
ASML HOLDING NV	2,89%	AAA
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,32%	AAA
L'OREAL	1,48%	AAA
SAP SE	0,92%	AAA
ENEL SPA	0,54%	AAA

Green & Social Bond	%Portafoglio	Label
TITIM 1 5/8 01/18/29	2,57%	Sustainability
ARNIM 3 1/8 12/19/25	1,37%	Green
ASSGEN 2.124 10/01/30	0,80%	Green
IREIM 0 7/8 10/14/29	0,79%	Green
ACEIM 0 1/4 07/28/30	0,37%	Green



\* **Carbon Footprint:** Intensità delle emissioni (Scope1 + Scope2) in rapporto ai ricavi (EUR Mln)

**Scope1:** Emissioni direttamente prodotte dalle attività sotto il controllo della società.

**Scope2:** Emissioni generate durante il processo di produzione dell'energia (elettrica, calore o vapore) acquistata dalla società.