

AGOSTO  
2019

☐ CORE

*Inside*

**FINECO**

ASSET  
MANAGEMENT

La sintesi perfetta tra eccellenza e diversificazione

**CORE INSIDE**

---

01. Attività svolte dal team di gestione	4
02. Principali andamenti delle strategie	7
03. Core performance	10
04. Core Series rischi e rendimenti	13
05. Core Target	43



**ATTIVITÀ SVOLTE  
DAL TEAM  
DI GESTIONE**

**01**

## Attività svolte dal team di gestione



### **Ribilanciamento dei fondi Target**

Come previsto, ad agosto è stato effettuato il ribilanciamento periodico dei fondi Target Allocation della serie Core verso il portafoglio target.

Le componenti azionarie di tutti i fondi sono state gradualmente rafforzate in linea con la struttura dei prodotti.



### **Monitoraggio costante**

Il team continua a monitorare la struttura e la composizione attuale dei portafogli e a seguire l'andamento dei mercati.

**Nel corso del mese, in Core Champions è stata introdotta una nuova strategia, si tratta del fondo Jupiter Flexible Income.**

Questo fondo è gestito da Talib Sheikh, un manager che è entrato a far parte di Jupiter circa un anno fa, dopo aver lavorato per 20 anni in qualità di Portfolio Manager presso JPM. Il suo incarico in Jupiter ha avuto un ottimo inizio, in quanto il fondo si è posizionato nel primo decile della categoria Moderate Allocation di Morningstar. Questo fondo presenta un'allocazione attiva, adattandosi alle varie fasi del ciclo economico, facendo leva sull'intero team di investimento di Jupiter. Essendo un fondo flessibile ha la possibilità di investire in molteplici asset class. Nel corso dell'anno ha reso un interessante 4,9%. Prevediamo che questo fondo si integri perfettamente con le nostre posizioni in portafoglio, che hanno una connotazione maggiormente difensiva. L'introduzione di questa strategia ha comportato la vendita di JP Morgan Global Income, fondo che presenta un simile profilo di rischio rendimento.

# PRINCIPALI ANDAMENTI DELLE STRATEGIE

vo2

The background features a dark teal color. On the right side, there is a line graph with a solid blue line and a dotted white line, both showing an overall upward trend with some fluctuations. In the lower-left and center area, the text 'vo2' is written in a large, semi-transparent, dark teal font.

## Principali andamenti delle strategie



### **Agosto è stato un mese positivo per Core Coupon, che ha conseguito ottimi risultati in un contesto di avversione al rischio.**

Il calo dei rendimenti in tutto il mondo e in particolare in Europa ha inciso favorevolmente sui segmenti obbligazionari in cui investe il fondo. In particolare, la componente Euro Government ha fornito l'apporto più consistente alla performance mensile. I fondi obbligazionari in euro detenuti al suo interno hanno reso il 2% circa ciascuno, guidati da Schroders Euro Bond. I nostri fondi Euro Corporate, Euro High Yield e Flexible hanno generato ulteriori contributi positivi. Parte della performance positiva è stata controbilanciata dalla nostra esposizione al debito dei mercati emergenti, dove le obbligazioni latinoamericane hanno perso quota e alcuni fondi, tra cui Vontobel Emerging Markets Debt FAM Fund, hanno registrato rendimenti negativi.



### **Core Balanced Conservative ha beneficiato della volatilità di agosto grazie alla sua struttura difensiva.**

In particolare, contributi di rilievo sono giunti dall'allocazione nei fondi obbligazionari ed Euro Aggregate. Il grosso della performance positiva è giunto proprio dai fondi detenuti all'interno di questa porzione e soprattutto da Schroder Euro Bond, che da solo ha reso il 2,4%. I rendimenti generati sulle altre classi di attivi sono stati meno uniformi. I fondi societari e bilanciati in euro hanno conseguito rendimenti positivi di lieve entità, mentre i fondi absolute return e l'esigua allocazione azionaria hanno leggermente eroso la performance. Tra i fondi contenuti in questa componente figurano Merian Global Equity Absolute Return e Fidelity World FAM Fund.





**Core Income Opportunity ha evidenziato un buon andamento nel mese di agosto, generando un rendimento positivo dello 0,4%.**

Le posizioni obbligazionarie del portafoglio hanno conseguito ottimi risultati a fronte del calo dei rendimenti e dell'atteggiamento di avversione al rischio dei mercati. Performance di spicco sono giunte da BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond FAM e da Blackrock Euro Bond FAM Fund, entrambi in avanzamento di oltre il 2%. Ulteriori apporti positivi sono giunti da Invesco Global Total Return Bond FAM Fund e Amundi Euro Strategic Bond FAM Fund. Sebbene gran parte delle posizioni obbligazionarie in portafoglio abbia contribuito alla performance, non sono mancati alcuni elementi negativi. In particolare, il GS Emerging Markets Debt Portfolio FAM Fund ha avuto un mese difficile erodendo la performance complessiva di oltre l'1%.



**Agosto è stato un mese complicato per le azioni dei mercati emergenti in generale, mossesi al ribasso a causa dei timori legati alle guerre commerciali e alla crescita cinese. Core Emerging Market Equity ha evidenziato un risultato in linea con quello del mercato.**

L'esposizione tematica del portafoglio ha inciso positivamente grazie alle buone performance di Mirae Asia Great Consumer, sospinto dall'ottima selezione dei titoli e dal focus sull'economia interna della Cina. Anche Schroders Frontier Markets ha sovraperformato essendo più isolato dai temi macro globali che hanno guidato il mercato. Questi fattori positivi sono stati compensati dalla performance più negativa di Nordea Stable Emerging Markets, arretrato anche a causa del suo orientamento value e del sovrappeso sulla Corea, maggiormente esposta agli scambi commerciali con la Cina. Aberdeen Latin America Equity, che ha generato solide performance da inizio anno ad oggi, ha avuto un mese difficile in quanto i mercati finanziari brasiliani hanno perso terreno a causa del pericolo di un nuovo governo populista in Argentina e del conseguente rischio di default.

# CORE PERFORMANCE

03



<u>Prodotto</u>	<u>Agosto 2019</u>	<u>YTD</u>	<u>Since Inception</u>	<u>Inception date</u>
<b>CORE Aggressive</b>	-1,22	12,69	19,70	29/01/2016
<b>CORE All Europe</b>	-1,81	12,70	59,34	07/05/2012
<b>CORE Alternative</b>	-0,22	2,81	-7,86	09/02/2015
<b>CORE Balanced Conservative</b>	0,44	5,62	9,72	21/10/2013
<b>CORE Balanced Opportunity</b>	-0,03	5,98	21,88	07/11/2011
<b>CORE Cash</b>	-0,06	-0,22	-0,94	24/03/2011
<b>CORE Champions EM</b>	-3,88	6,46	18,38	07/11/2011
<b>CORE Champions</b>	-0,25	9,78	42,98	24/03/2011
<b>CORE Coupon</b>	0,54	7,71	24,34	24/03/2011
<b>CORE Dividend</b>	-2,77	13,67	65,79	24/03/2011
<b>CORE EM Bond</b>	-2,04	8,78	19,24	07/11/2011
<b>CORE EM Equity</b>	-4,43	8,45	28,56	07/11/2011
<b>CORE Global Currencies</b>	-0,10	3,08	-0,20	21/10/2013
<b>CORE Global Opportunity</b>	0,06	3,40	-3,96	05/02/2015
<b>CORE Income Opportunity</b>	0,36	4,35	7,62	07/11/2012
<b>CORE Multi-Asset Income</b>	-0,66	8,49	9,71	14/09/2015
<b>CORE Sustainable</b>	-1,75	15,75	8,64	21/04/2017
<b>CORE US Strategy</b>	-2,68	19,56	106,60	07/05/2012

<u>Prodotto</u>	<u>Agosto 2019</u>	<u>YTD</u>	<u>Since Inception</u>	<u>Inception date</u>
<b>CORE Target 25</b>	0,02	7,75	4,52	27/06/2016
<b>CORE Target 25 II</b>	0,02	7,51	3,36	26/10/2016
<b>CORE Target 25 III</b>	0,00	7,13	3,04	27/02/2017
<b>CORE Target 25 IV</b>	-0,10	6,62	2,44	01/08/2017
<b>CORE Target 50</b>	-0,47	11,14	6,94	27/06/2016
<b>CORE Target 50 II</b>	-0,30	10,63	5,72	26/10/2016
<b>CORE Target 50 III</b>	-0,15	9,94	5,26	27/02/2017
<b>CORE Target 50 IV</b>	0,08	9,05	4,30	01/08/2017
<b>CORE Target 100</b>	-1,74	12,02	7,52	27/06/2016
<b>CORE Target 100 II</b>	-1,35	11,55	5,30	26/10/2016
<b>CORE Target 100 III</b>	-1,23	10,79	4,72	27/02/2017
<b>CORE Target 100 IV</b>	-0,82	9,71	3,90	01/08/2017



**CORE SERIES**  
**RISCHI E**  
**RENDIMENTI**

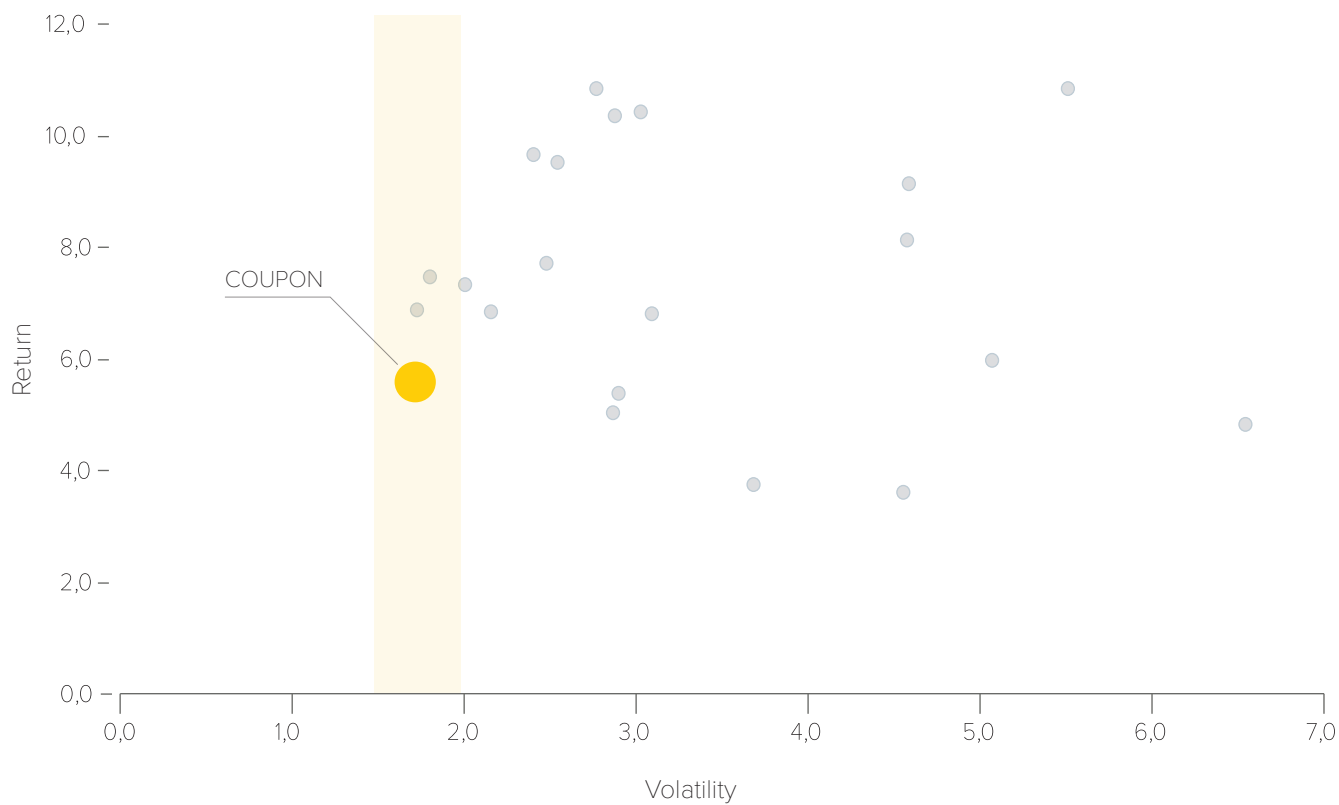
31/08/2018 - 31/08/2019

04

## Core Coupon

Il comparto mira a conseguire un reddito nel medio-lungo termine investendo in titoli di debito investment grade and sub-investment grade.

● COUPON	
Perf. 1 anno	<u>5,56%</u>
Volatilità	<u>1,71%</u>



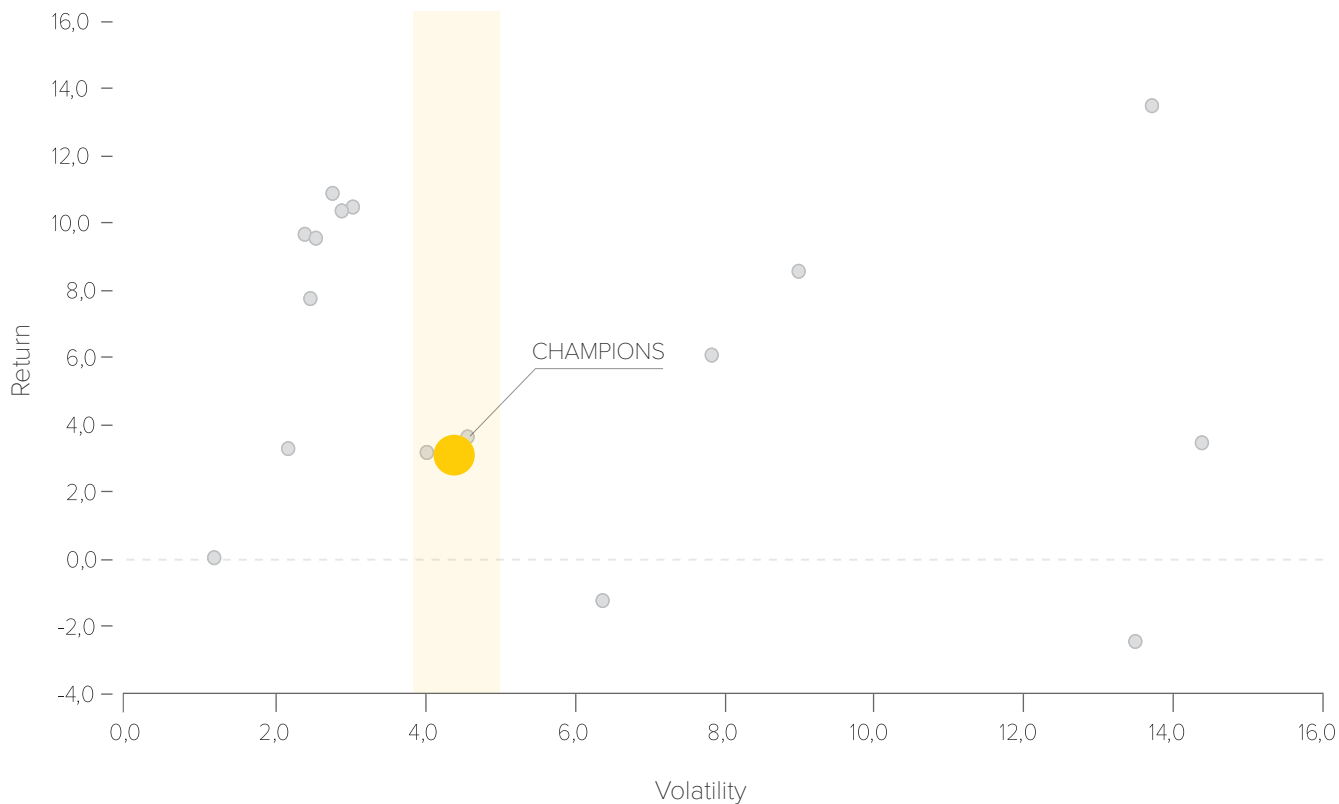
## Core Champions

Il comparto mira a fornire apprezzamenti in conto capitale a medio-lungo termine investendo sul mercato azionario e obbligazionario in maniera flessibile.

### ● CHAMPIONS

Perf. 1 anno 3,07%

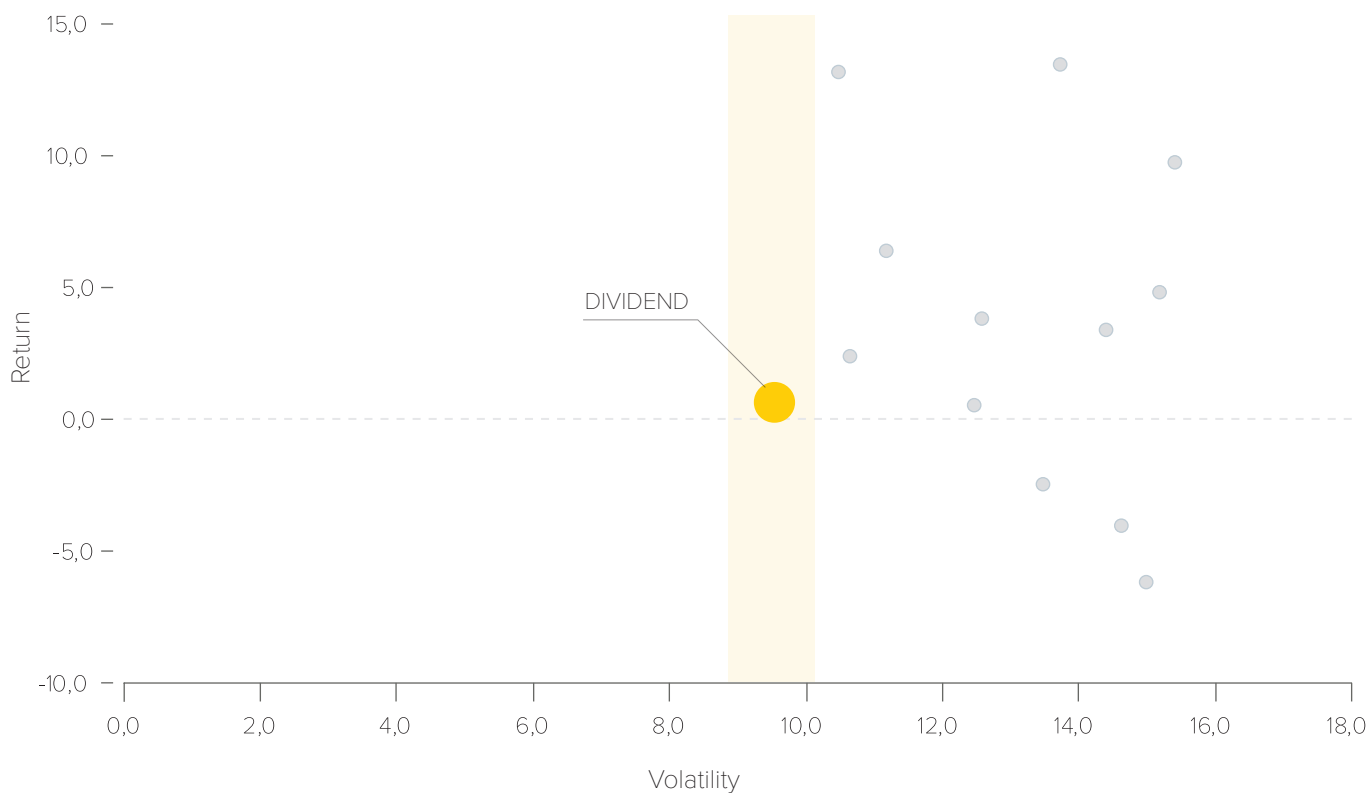
Volatilità 4,38%



## Core Dividend

Il comparto mira a fornire apprezzamento in conto capitale a medio lungo termine focalizzandosi su azioni caratterizzate dalla distribuzione di alti dividendi e, più in generale, da uno stile di gestione Value.

●	<b>DIVIDEND</b>	
	Perf. 1 anno	<u>0,65%</u>
	Volatilità	<u>9,53%</u>

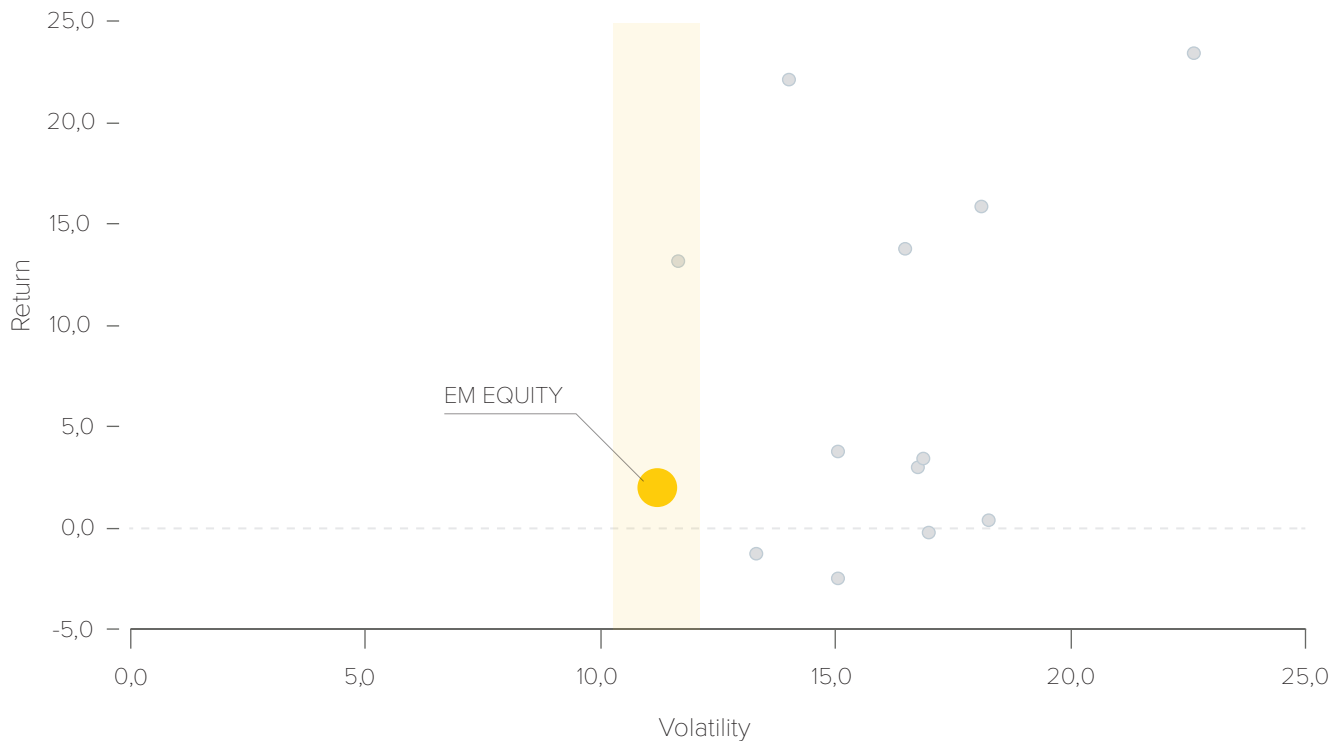




## Core Emerging Markets Equity

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in sui mercati azionari, diversificati a livello geografico ma sempre nell'ambito delle economie emergent.

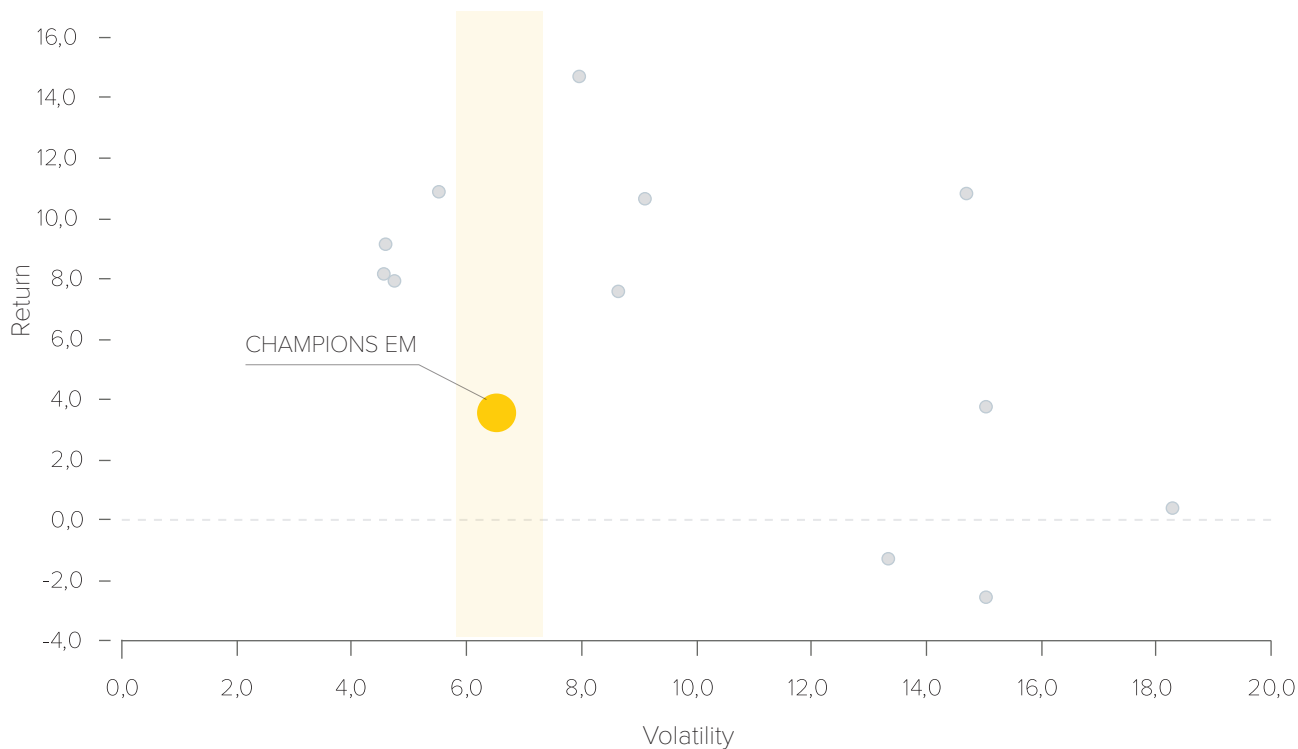
● EM EQUITY	
Perf. 1 anno	<u>2,02%</u>
Volatilità	<u>11,21%</u>



## Core Champions Emerging Markets

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in maniera bilanciata tra il mercato azionario e obbligazionario emergente.

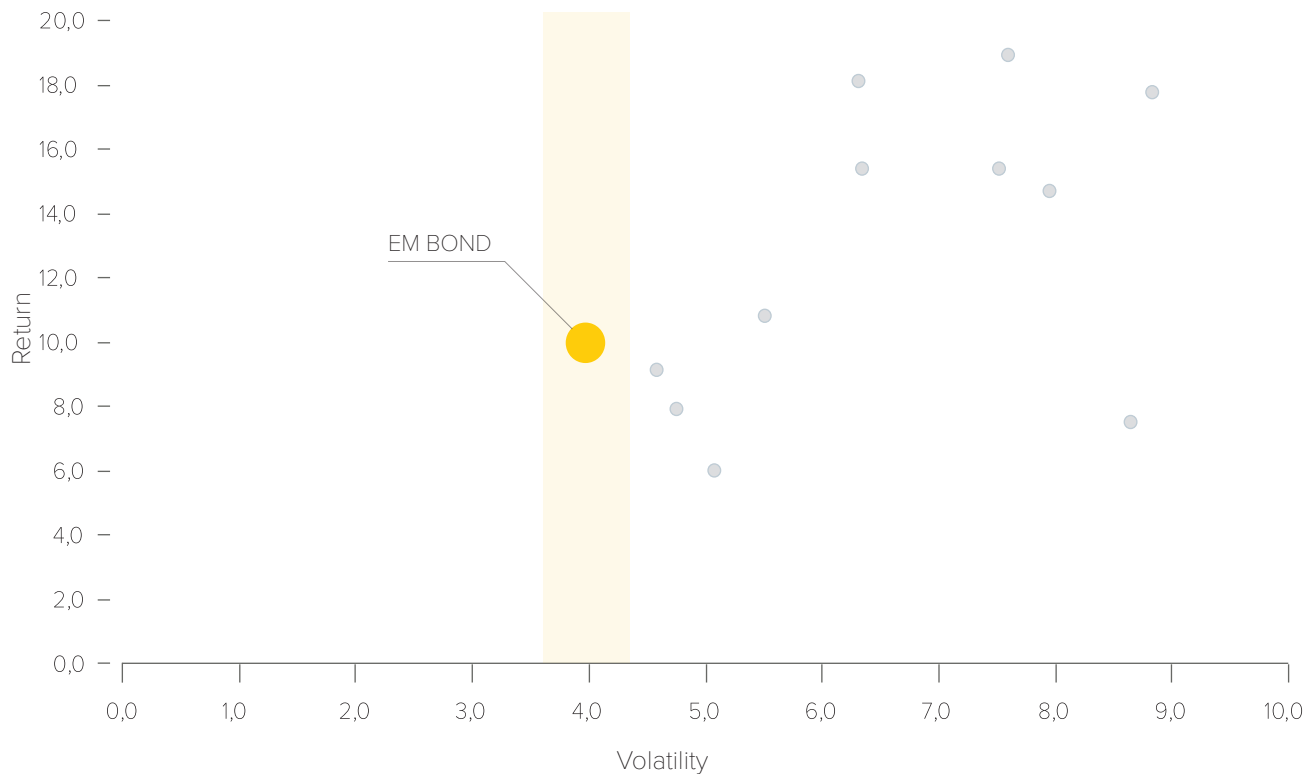
● CHAMPIONS EM	
Perf. 1 anno	<u>3,57%</u>
Volatilità	<u>6,53%</u>



## Core Emerging Markets Bond

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in obbligazioni dell'area emergente ricercando il Massimo livello di diversificazione valutaria.

● EM BOND	
Perf. 1 anno	<u>9,98%</u>
Volatilità	<u>3,97%</u>



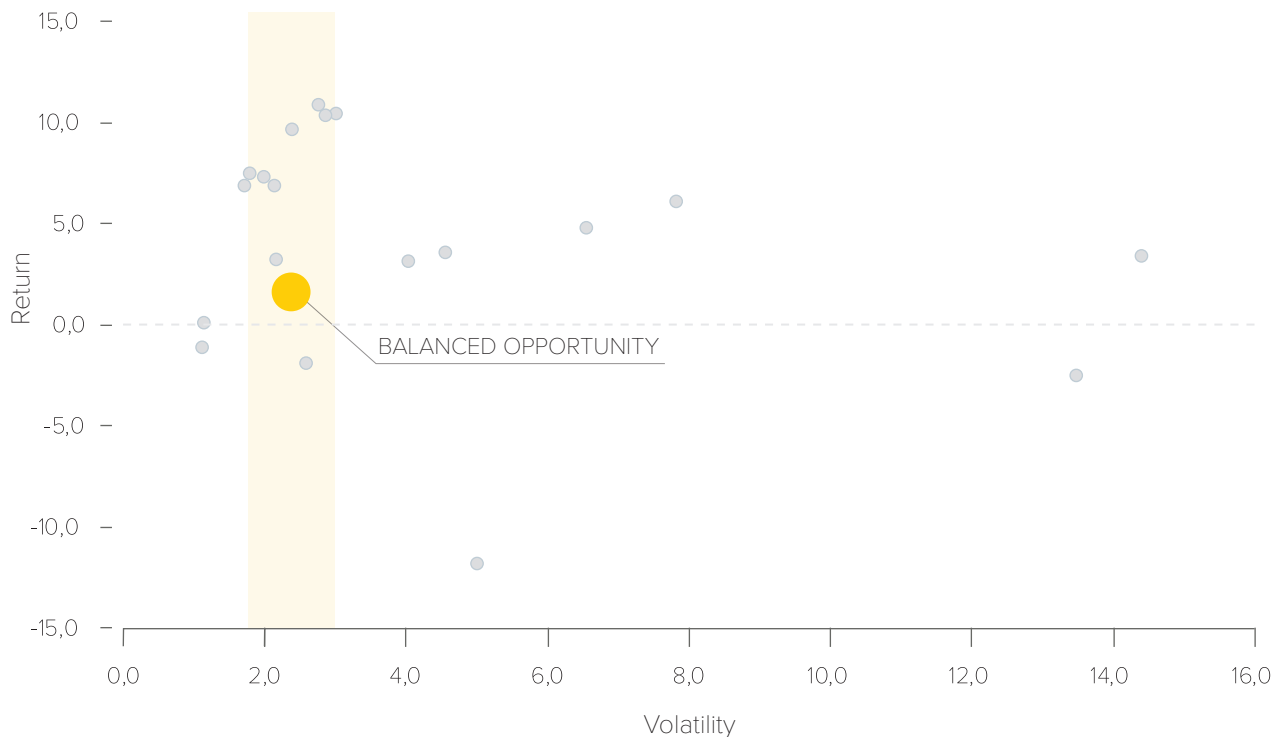
## Core Balanced Opportunity

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in titoli governativi e corporate, azioni e strategie flessibili/absolute return.

### ● BALANCED OPPORTUNITY

Perf. 1 anno 1,65%

Volatilità 2,37%



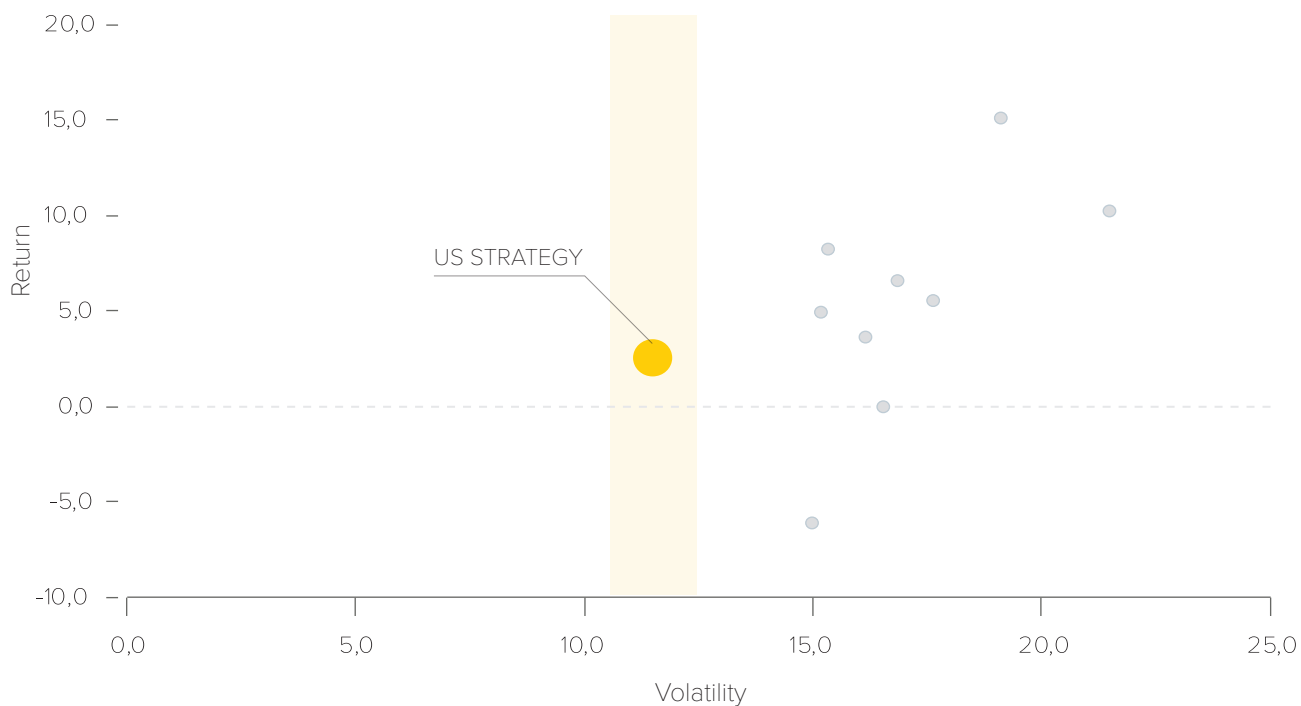
## Core US Strategy

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in azioni statunitensi.

### ● US STRATEGY

Perf. 1 anno 2,54%

Volatilità 11,48%



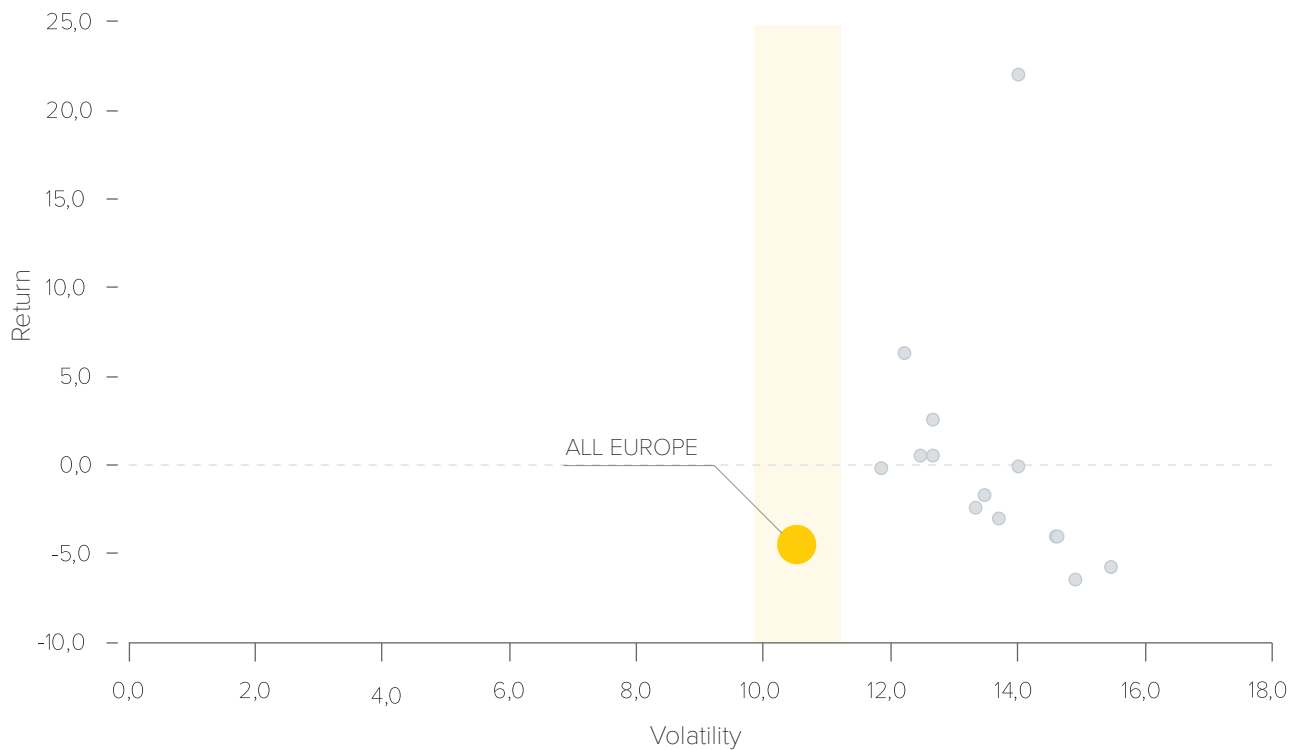
## Core All Europe

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in azioni del mercato europeo.

### ● ALL EUROPE

Perf. 1 anno -4,43%

Volatilità 10,51%



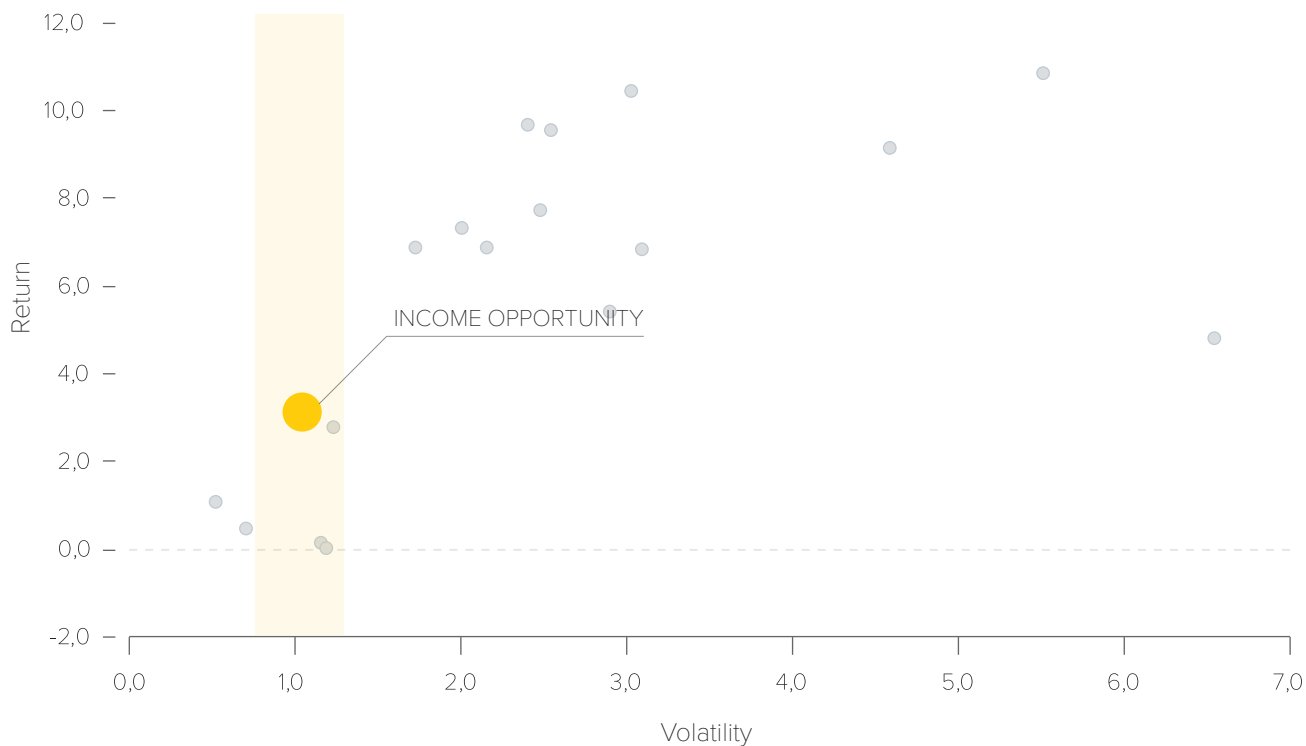
## Core Income Opportunity

Il comparto mira a conseguire un reddito nel medio-lungo termine investendo in titoli di debito investment grade.

### ● INCOME OPPORTUNITY

Perf. 1 anno 3,11%

Volatilità 1,05%



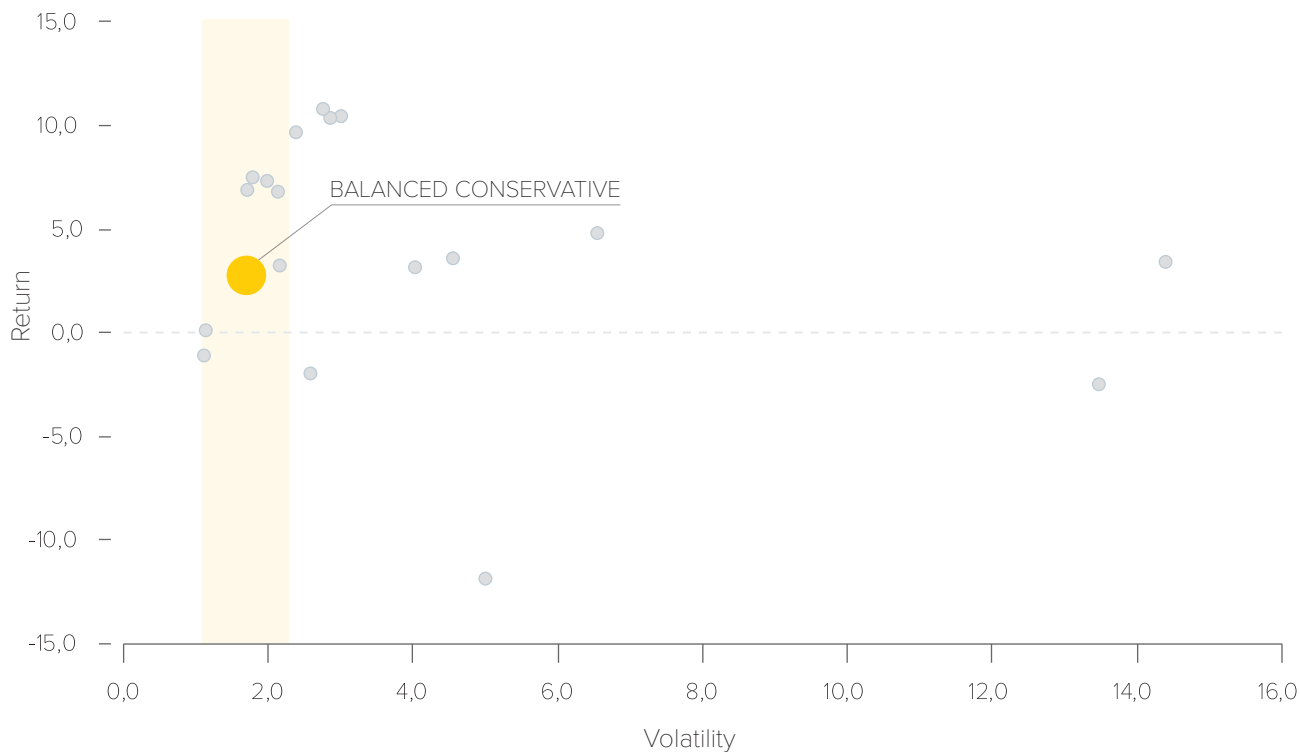
## Core Balanced Conservative

Il comparto mira a fornire apprezzamento in conto capitale a medio-lungo termine investendo in obbligazioni governative e corporate, azioni (max 25%) e strategie flessibili/absolute return.

### ● BALANCED CONSERVATIVE

Perf. 1 anno 2,79%

Volatilità 1,70%





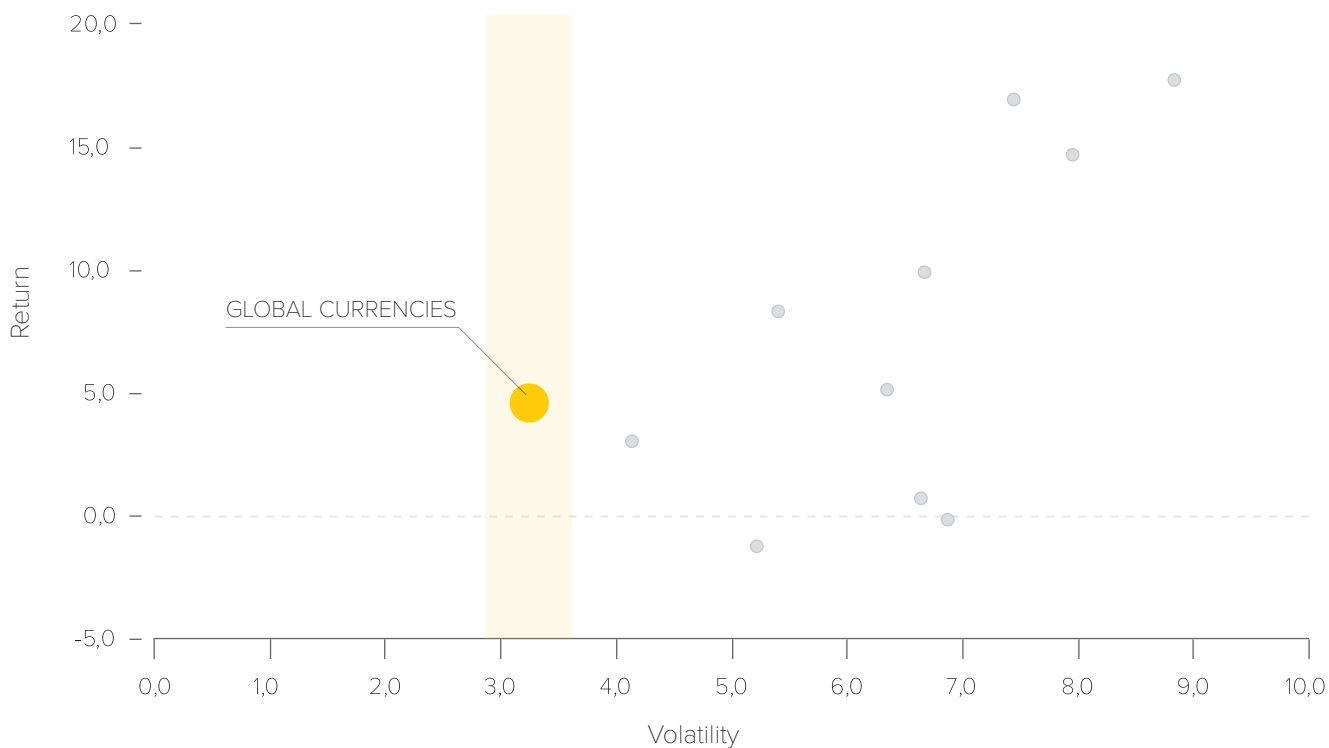
## Core Global Currencies

Il comparto mira a fornire apprezzamento in conto capitale a medio lungo termine focalizzandosi su strumenti del mercato monetario e titoli di debito.

### ● GLOBAL CURRENCIES

Perf. 1 anno **4,61%**

Volatilità **3,24%**



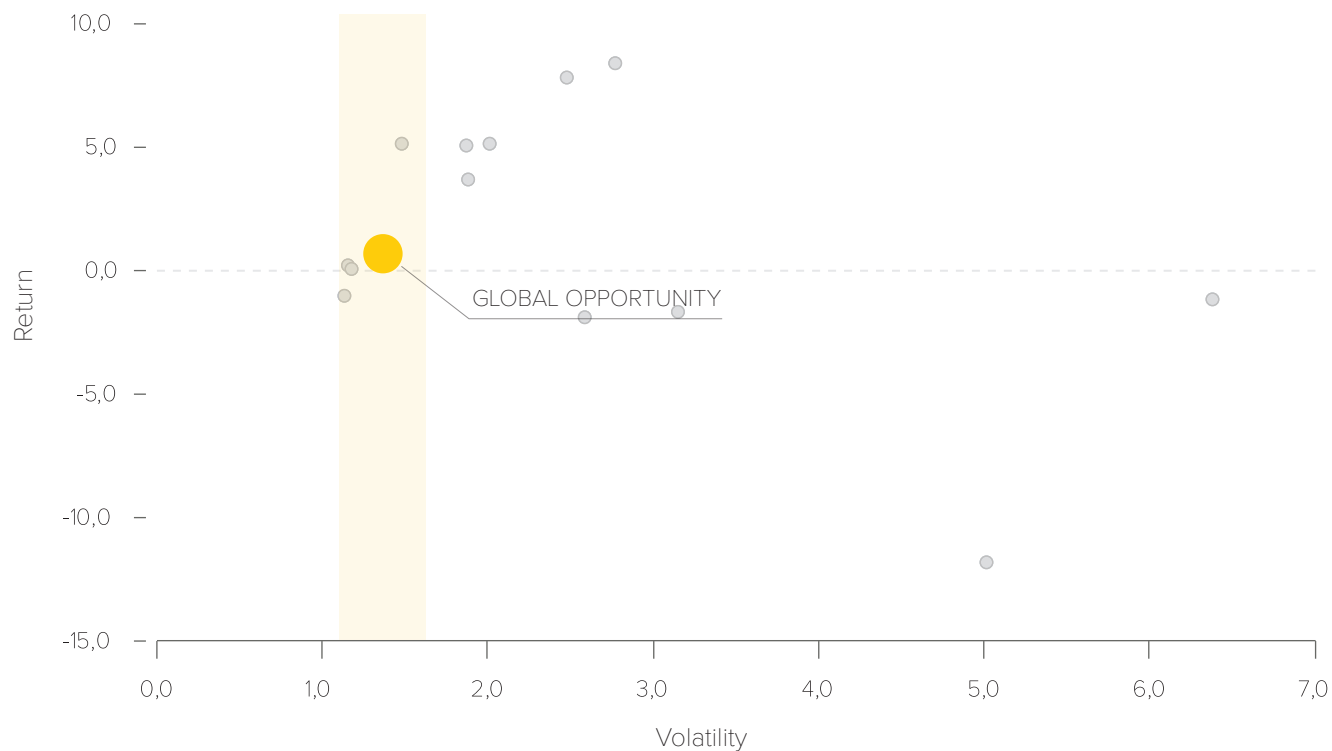
## Core Global Opportunity

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in strumenti del mercato monetario, titoli di debito e azionari e strategie multi-asset a ritorno assoluto.

### ● GLOBAL OPPORTUNITY

Perf. 1 anno 0,63%

Volatilità 1,36%



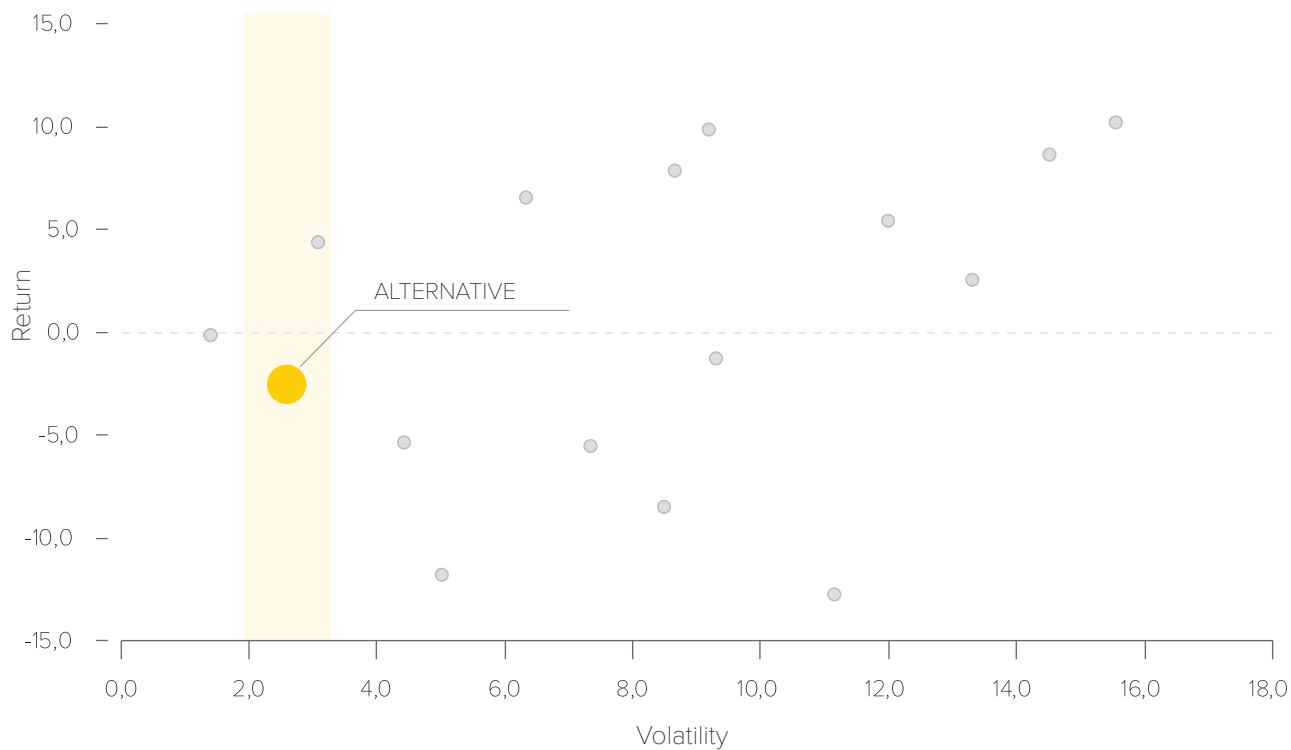
## Core Alternative

Il comparto mira a conseguire un rendimento assoluto nel lungo termine investendo in azioni (almeno il 50%) e strategie alternative.

### ● ALTERNATIVE

Perf. 1 anno -2,58%

Volatilità 2,57%



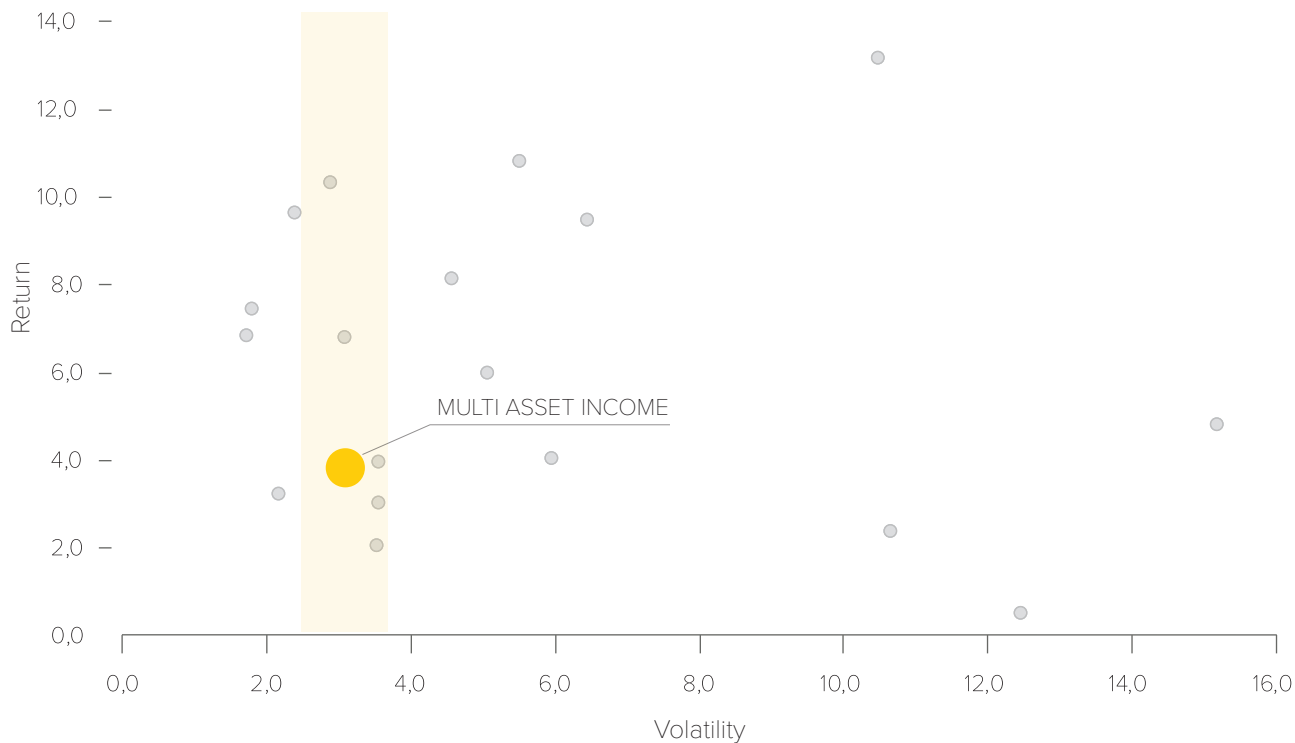
## Core Multi Asset Income

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in azioni, obbligazioni e strategie multi-asset a ritorno assoluto.

### ● MULTI ASSET INCOME

Perf. 1 anno 3,83%

Volatilità 3,09%



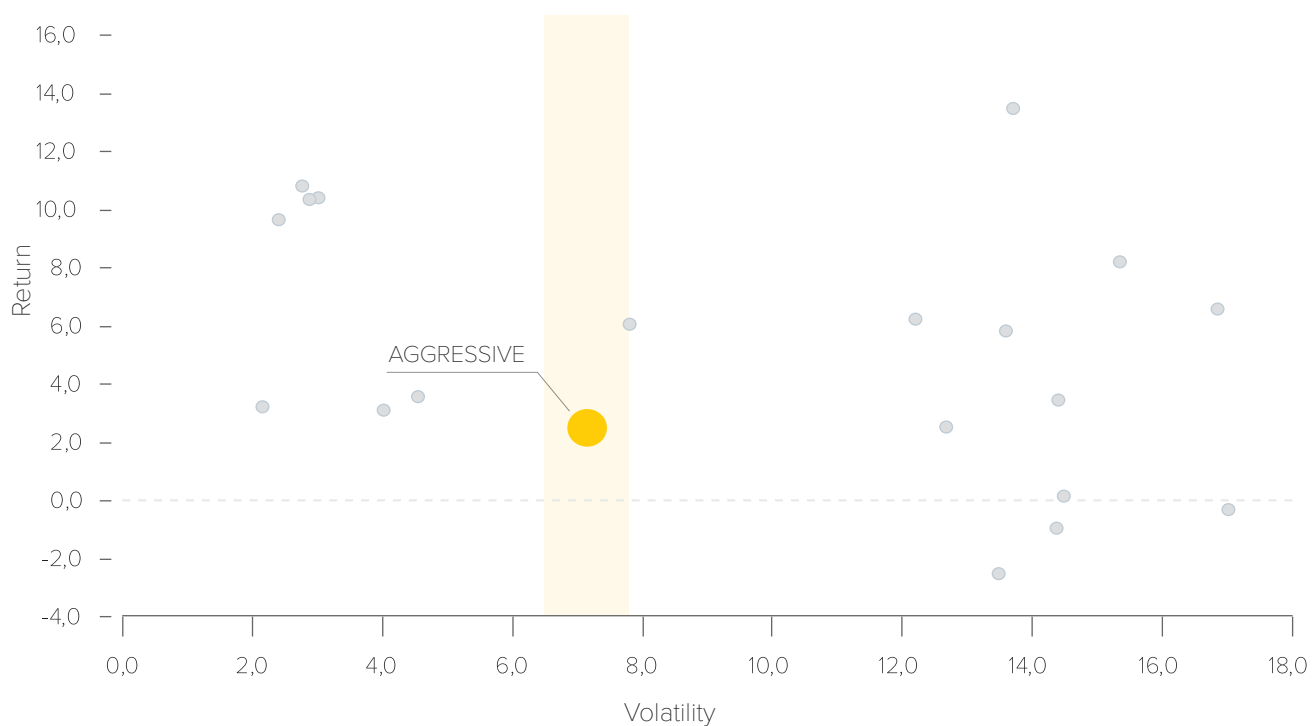
## Core Aggressive

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in obbligazioni e almeno il 50% dei propri attivi in titoli azionari.

### ● AGGRESSIVE

Perf. 1 anno 2,50%

Volatilità 7,14%



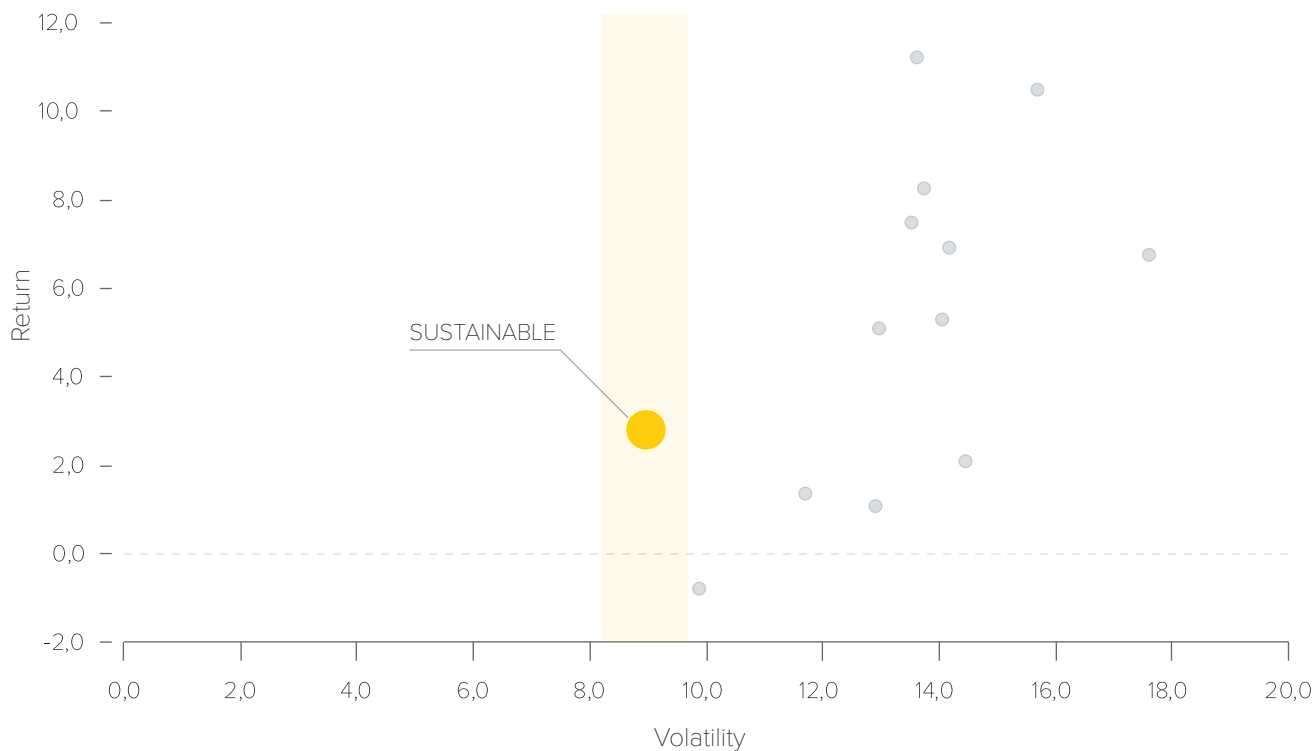
## Core Sustainable

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in titoli di debito e azioni. Il comparto integra analisi finanziaria con considerazioni sull'ambiente, sulla responsabilità sociale e sulla governance.

### ● SUSTAINABLE

Perf. 1 anno 2,80%

Volatilità 8,97%



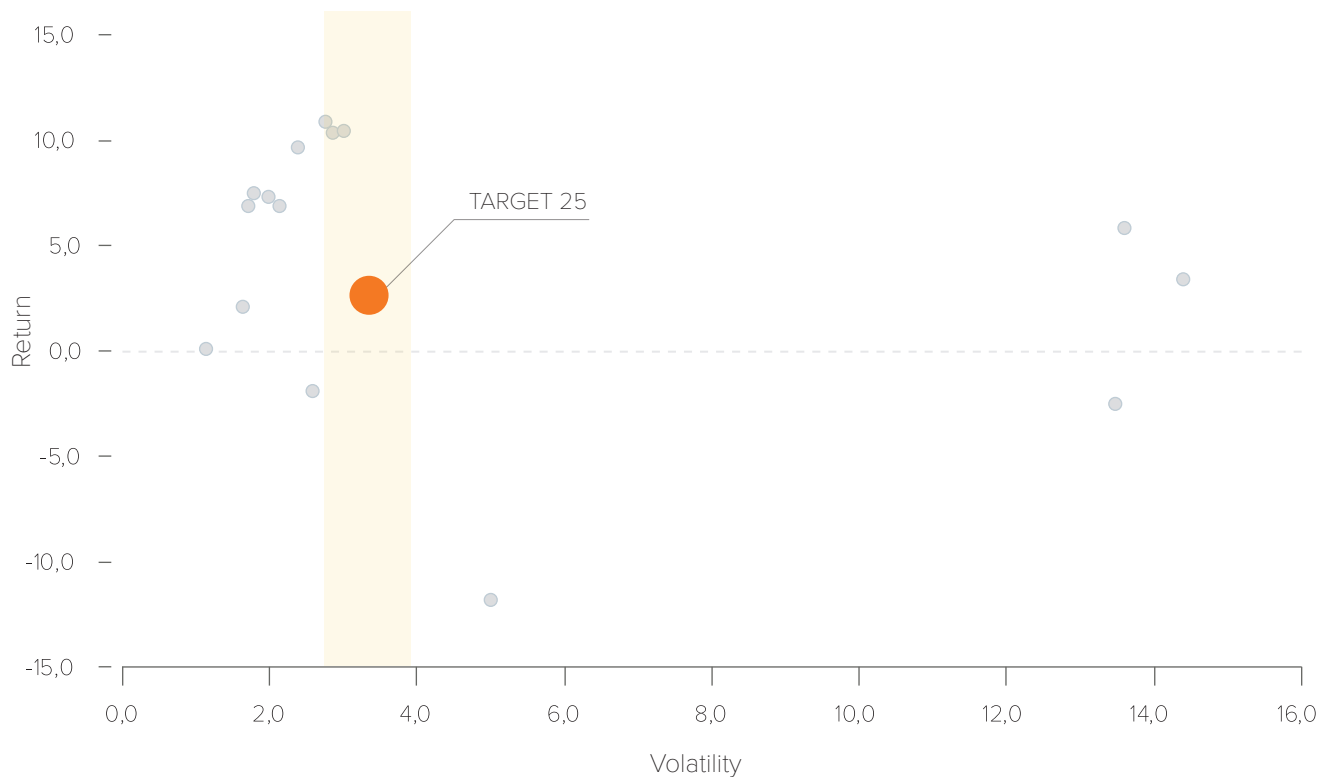
## Core Target 25

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in azioni e strumenti di debito.

### ● TARGET 25

Perf. 1 anno 2,67%

Volatilità 3,34%



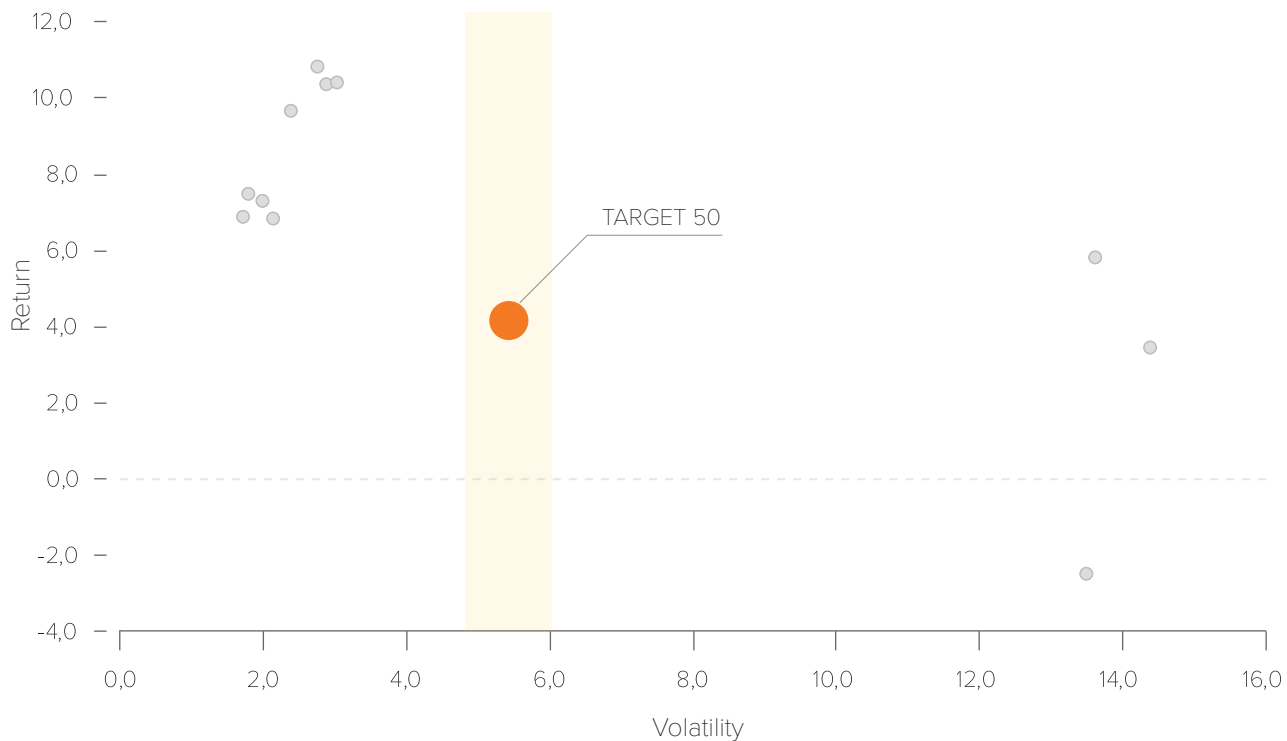
## Core Target 50

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in azioni e strumenti di debito.

### ● TARGET 50

Perf. 1 anno 4,19%

Volatilità 5,41%





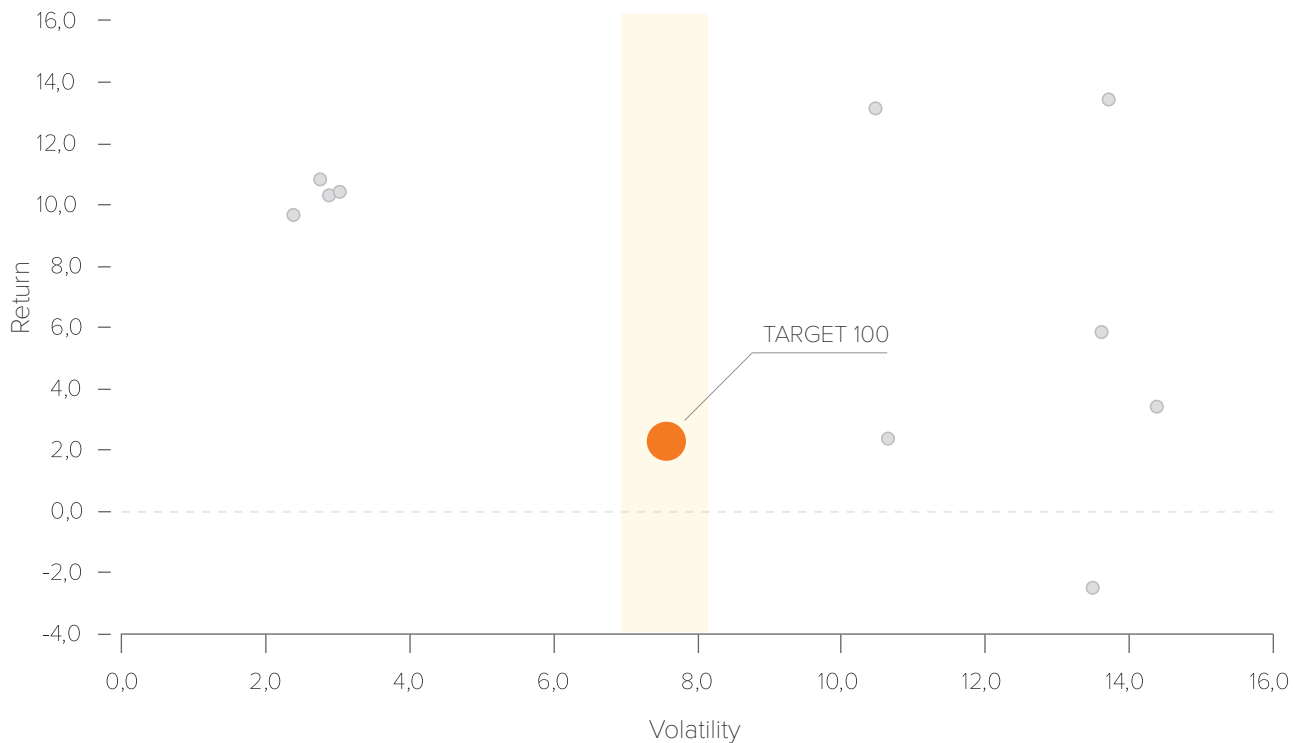
## Core Target 100

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in azioni e strumenti di debito.

### ● TARGET 100

Perf. 1 anno 2,30%

Volatilità 7,57%



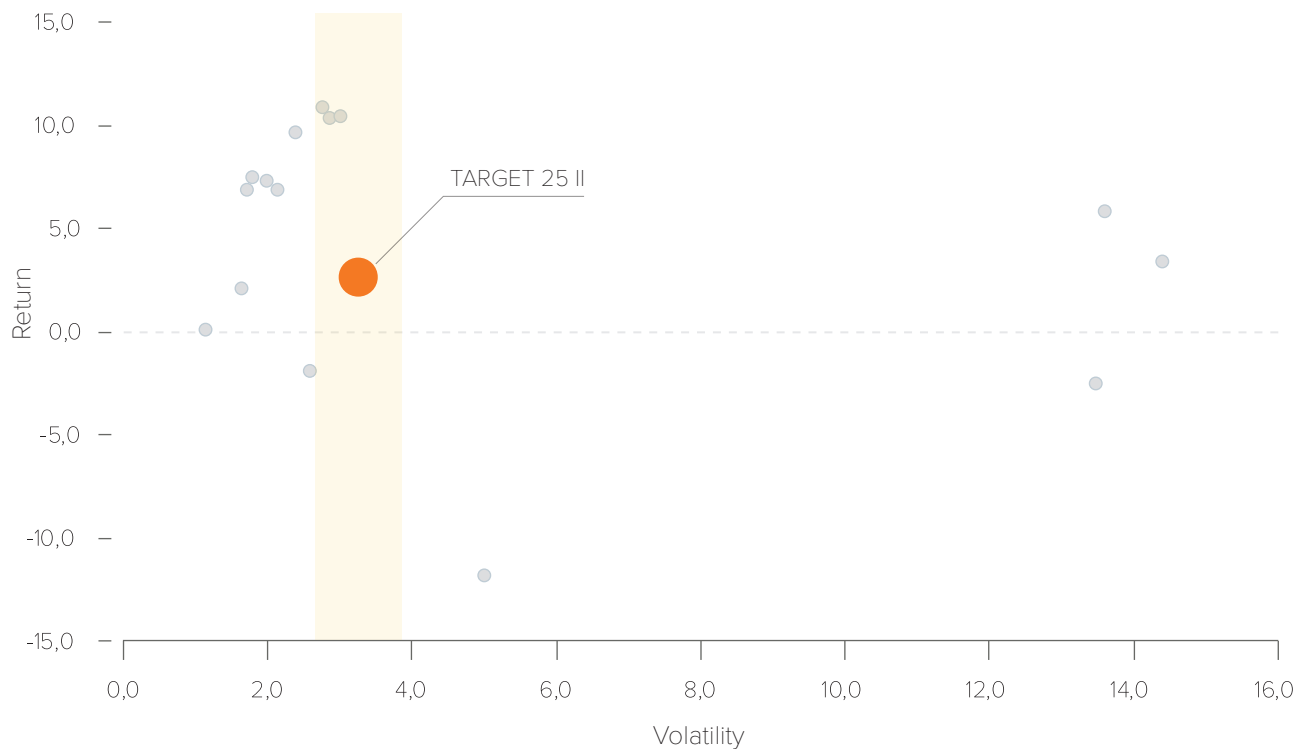
## Core Target 25 II

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in azioni e strumenti di debito.

### ● TARGET 25 II

Perf. 1 anno 2,68%

Volatilità 3,28%



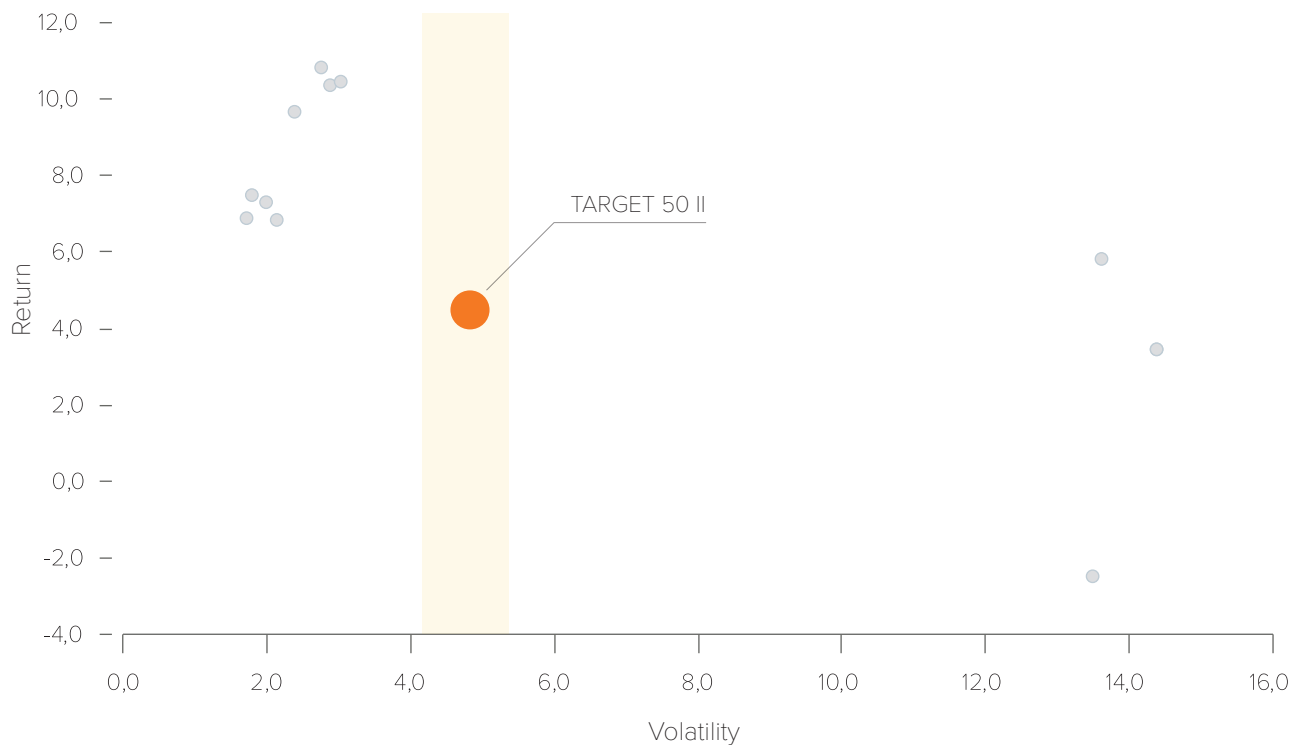
## Core Target 50 II

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in azioni e strumenti di debito.

### ● TARGET 50 II

Perf. 1 anno 4,51%

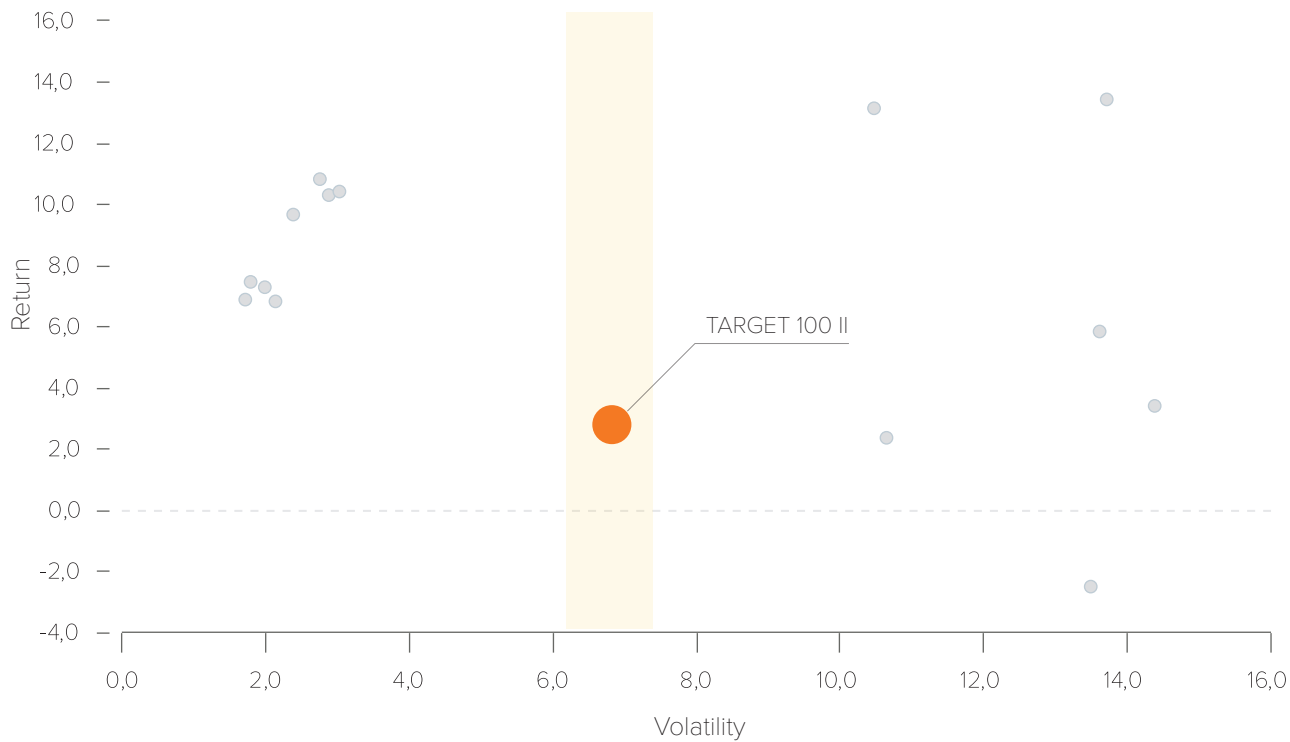
Volatilità 4,82%



## Core Target 100 II

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in azioni e strumenti di debito.

● TARGET 100 II	
Perf. 1 anno	<u>2,79%</u>
Volatilità	<u>6,83%</u>



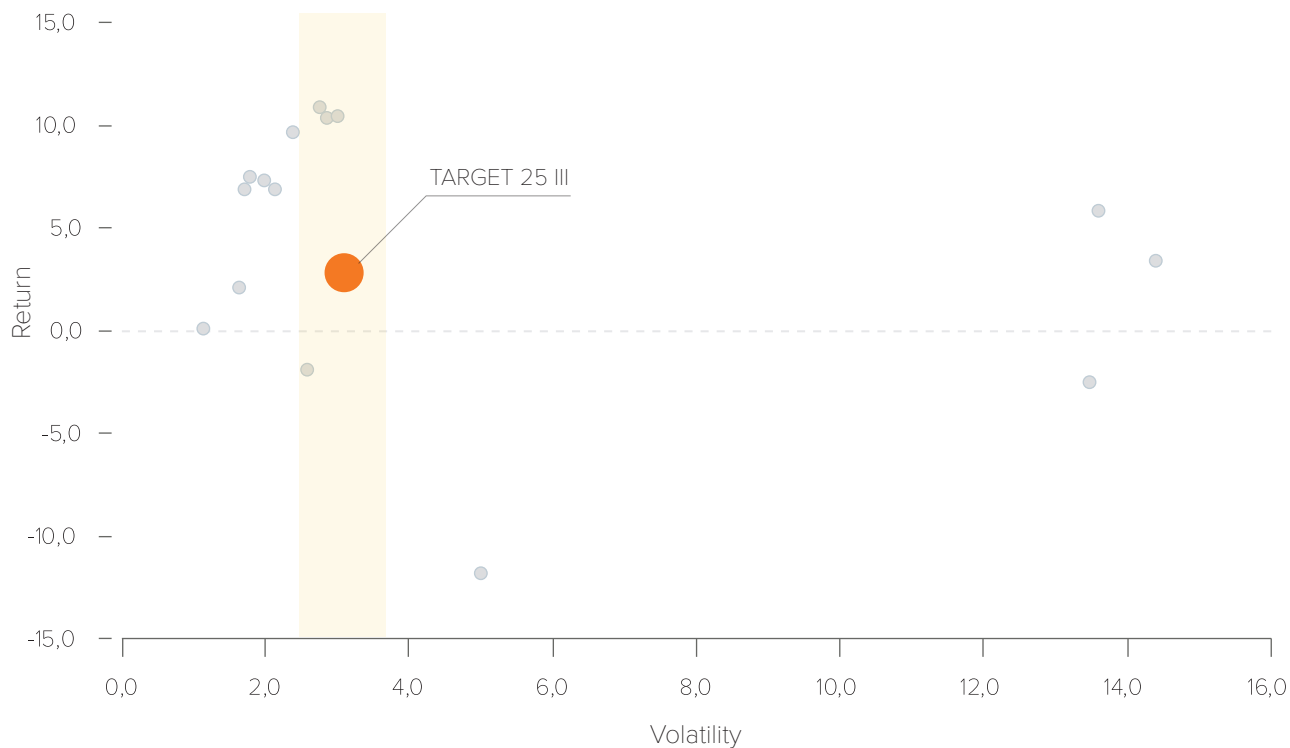
## Core Target 25 III

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in azioni e strumenti di debito.

### ● TARGET 25 III

Perf. 1 anno 2,83%

Volatilità 3,09%



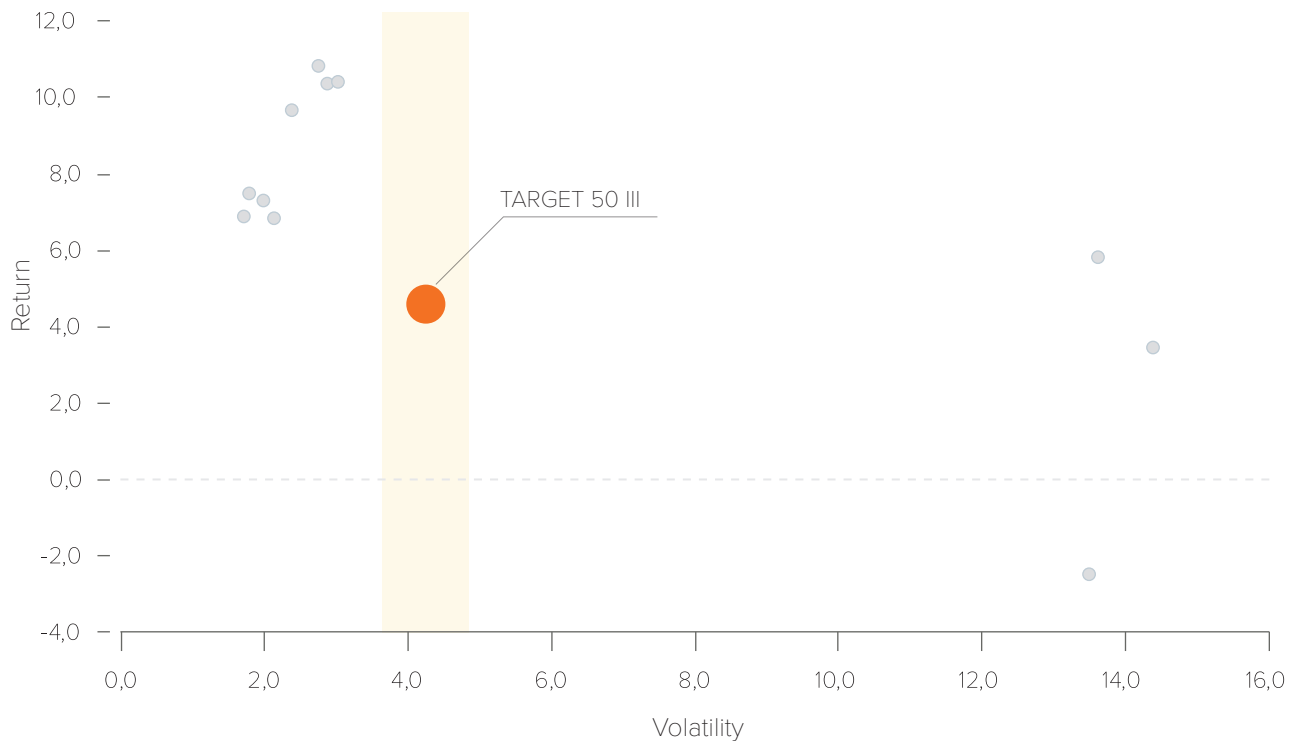
## Core Target 50 III

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in azioni e strumenti di debito.

### ● TARGET 50 III

Perf. 1 anno 4,61%

Volatilità 4,25%



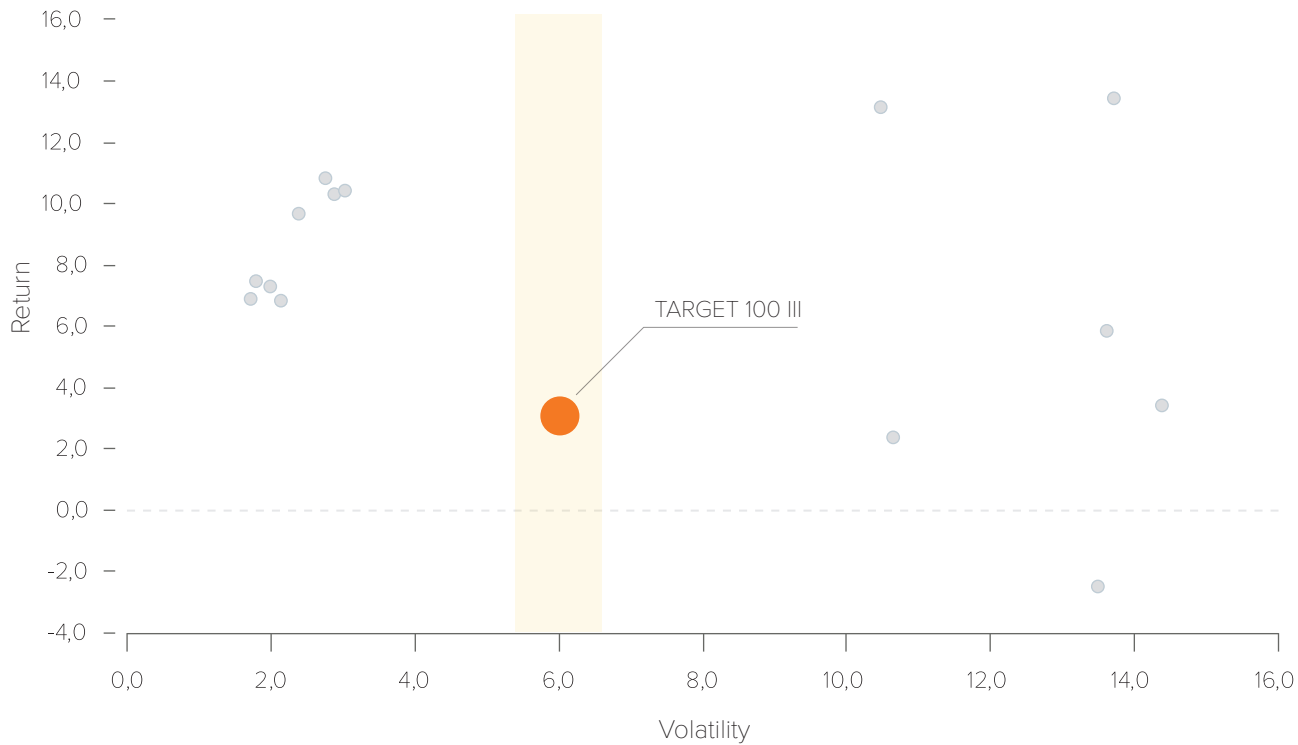
## Core Target 100 III

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in azioni e strumenti di debito.

### ● TARGET 100 III

Perf. 1 anno 3,17%

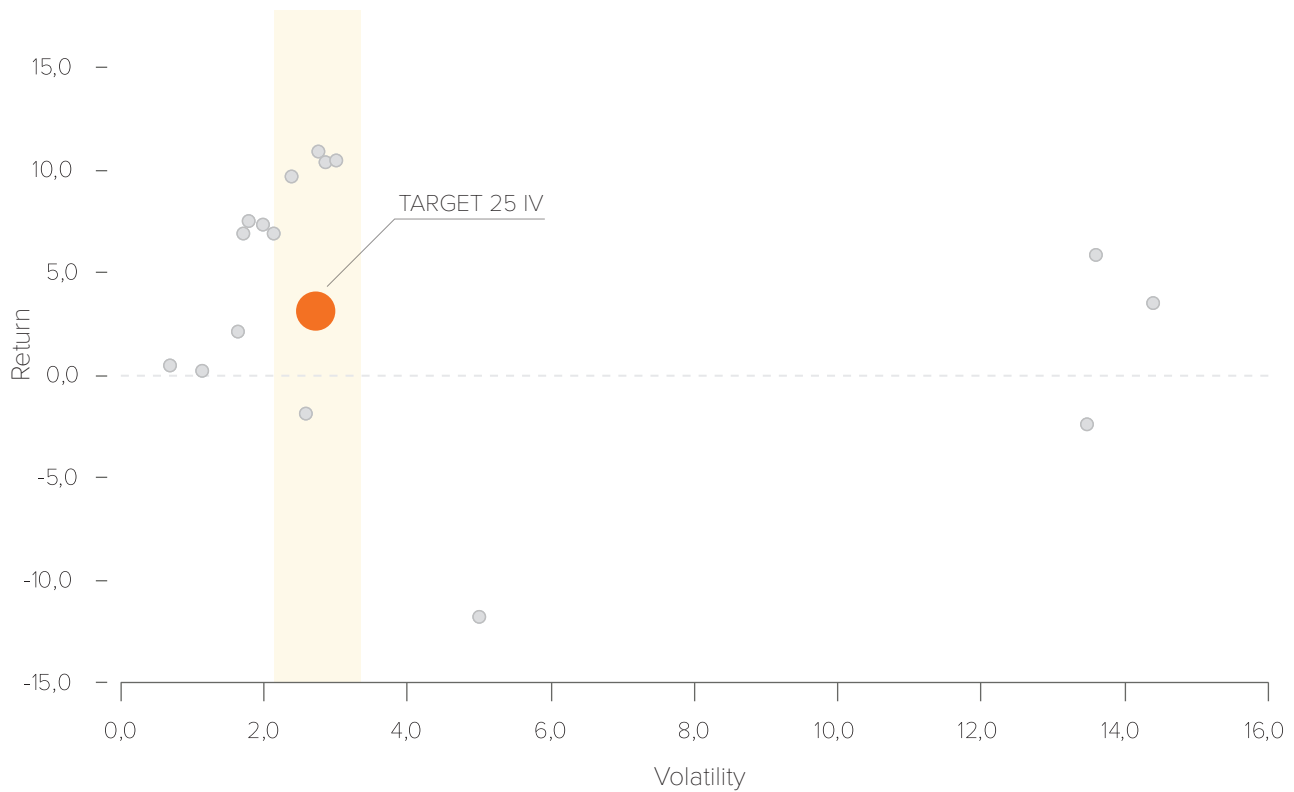
Volatilità 6,07%



## Core Target 25 IV

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in azioni e strumenti di debito.

● TARGET 25 IV	
Perf. 1 anno	<u>3,10%</u>
Volatilità	<u>2,72%</u>

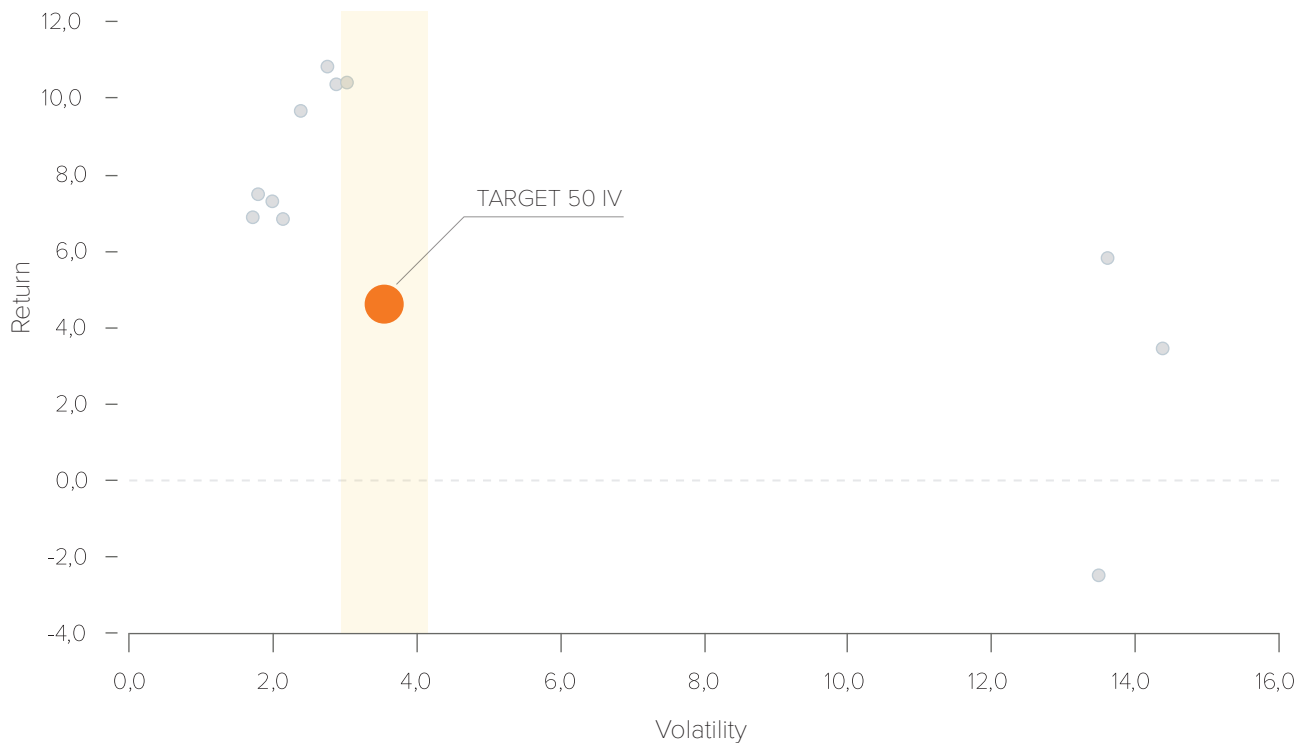




## Core Target 50 IV

Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in azioni e strumenti di debito.

● TARGET 50 IV	
Perf. 1 anno	<u>4,66%</u>
Volatilità	<u>3,54%</u>



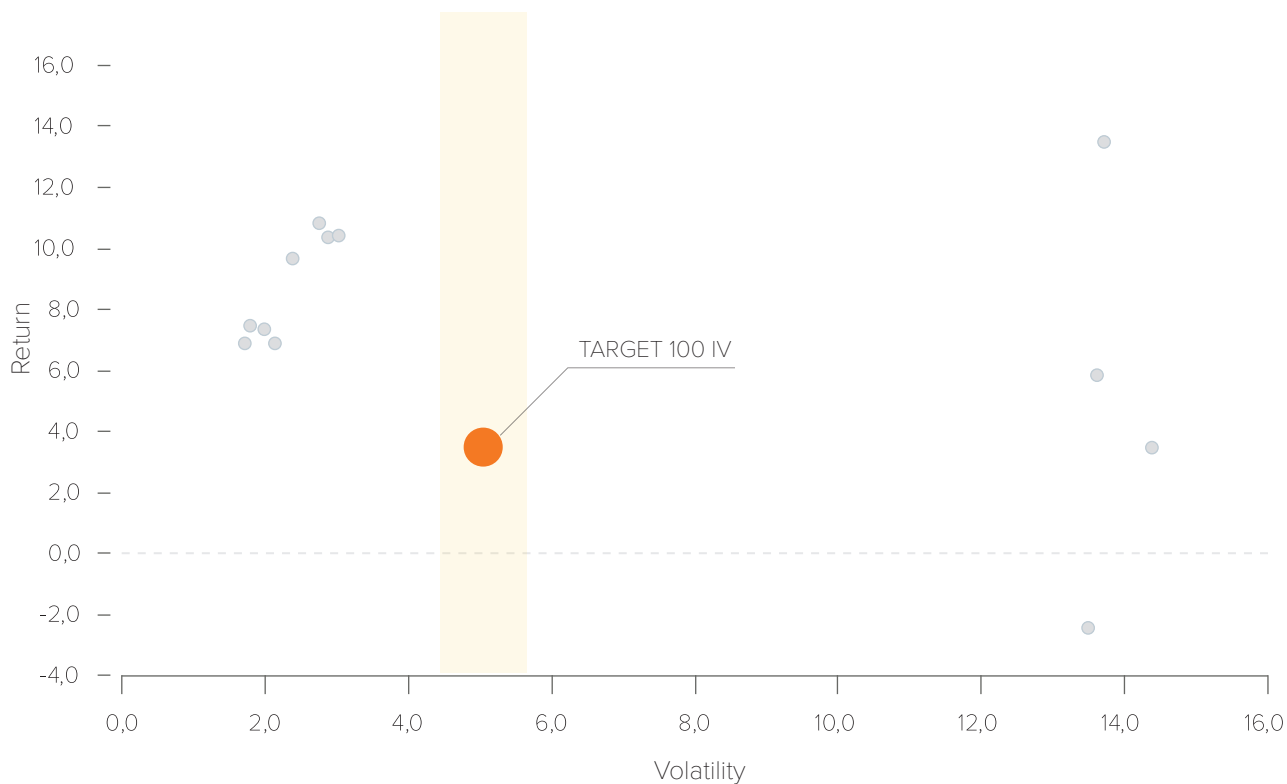
## Core Target 100 IV

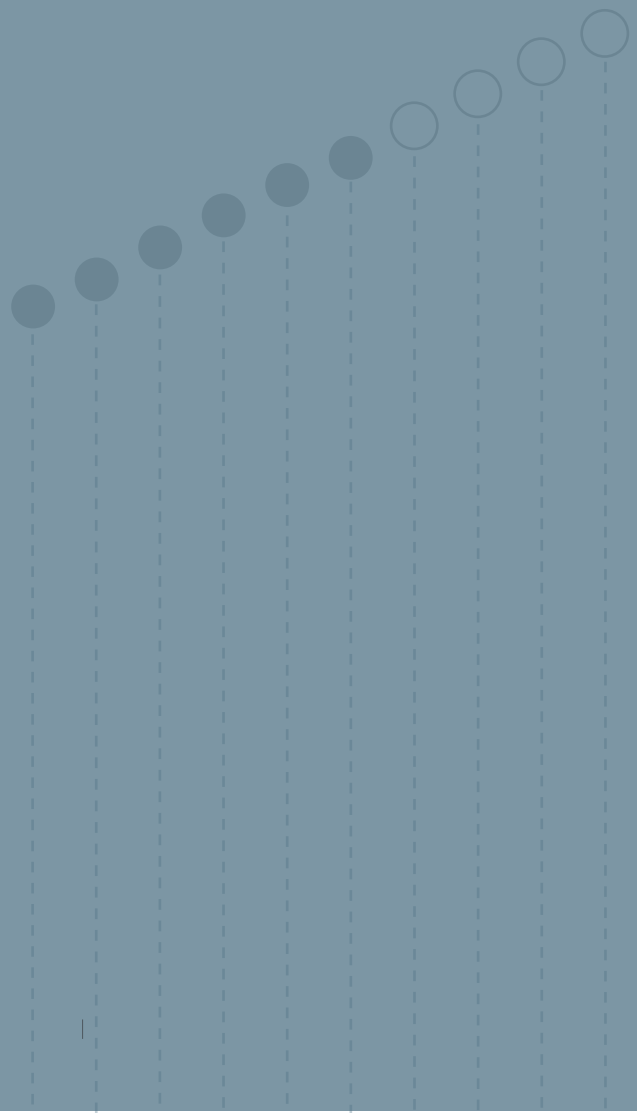
Il comparto mira a conseguire una rivalutazione di capitale nel medio-lungo termine investendo in azioni e strumenti di debito.

### ● TARGET 100 IV

Perf. 1 anno 3,51%

Volatilità 5,05%



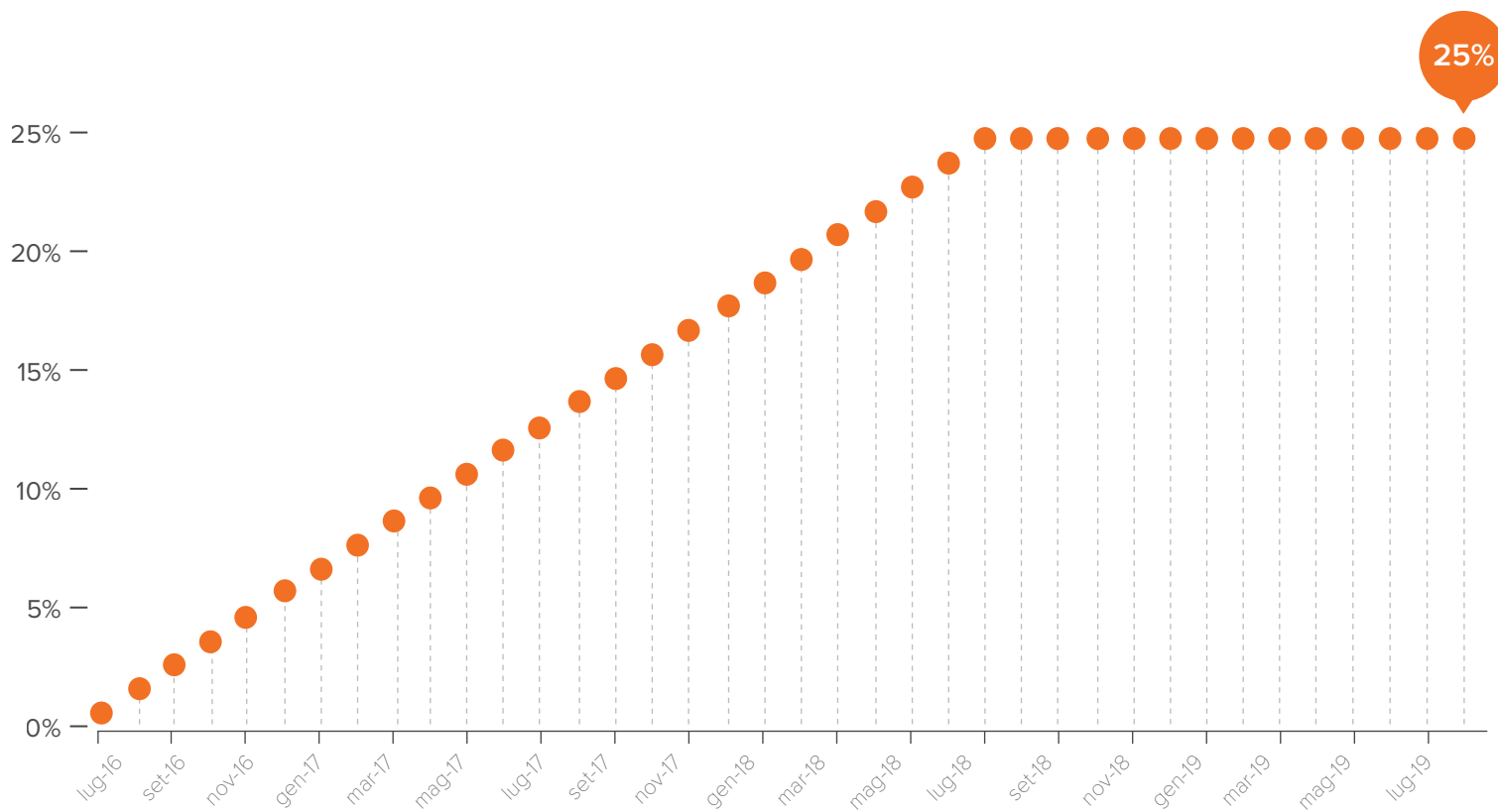


**CORE  
TARGET**

**05**

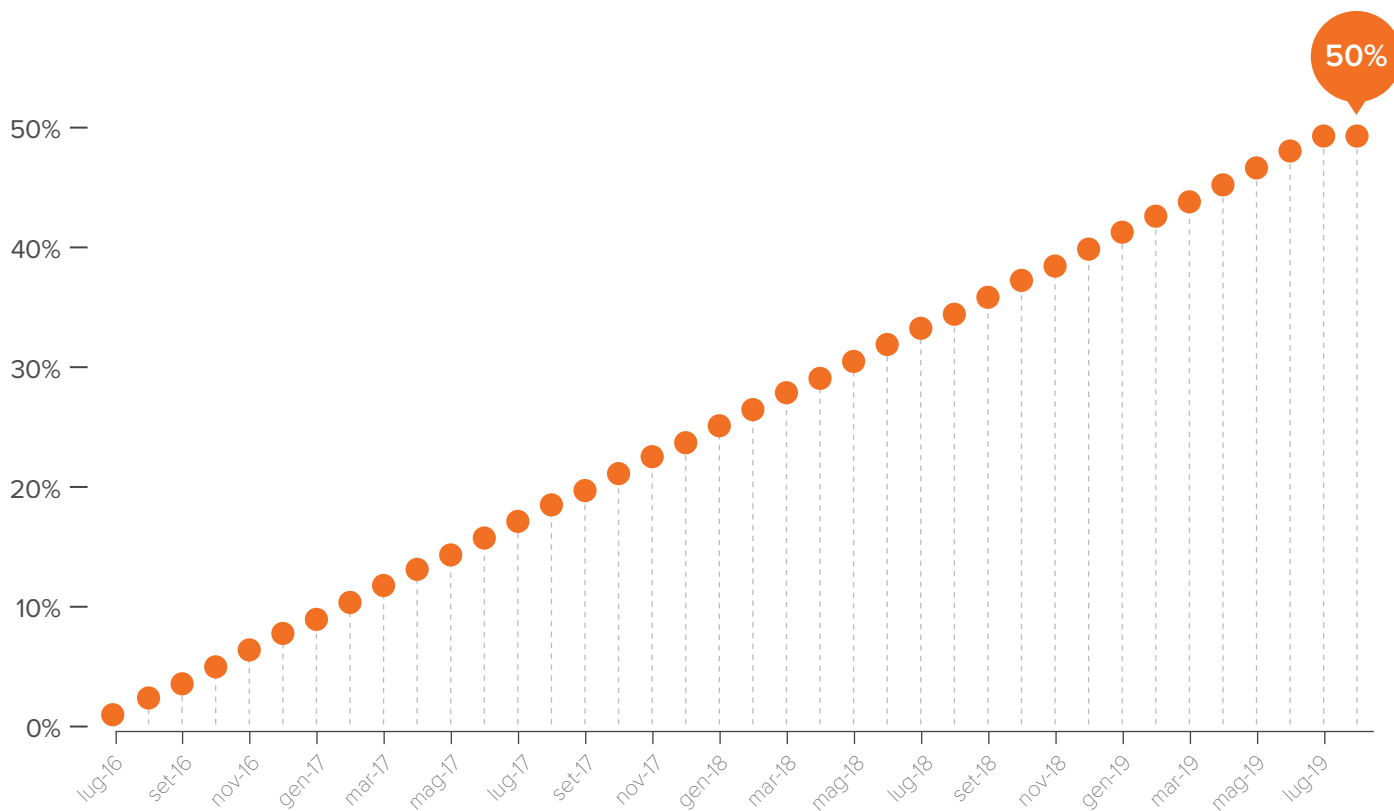
# Core Target 25

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



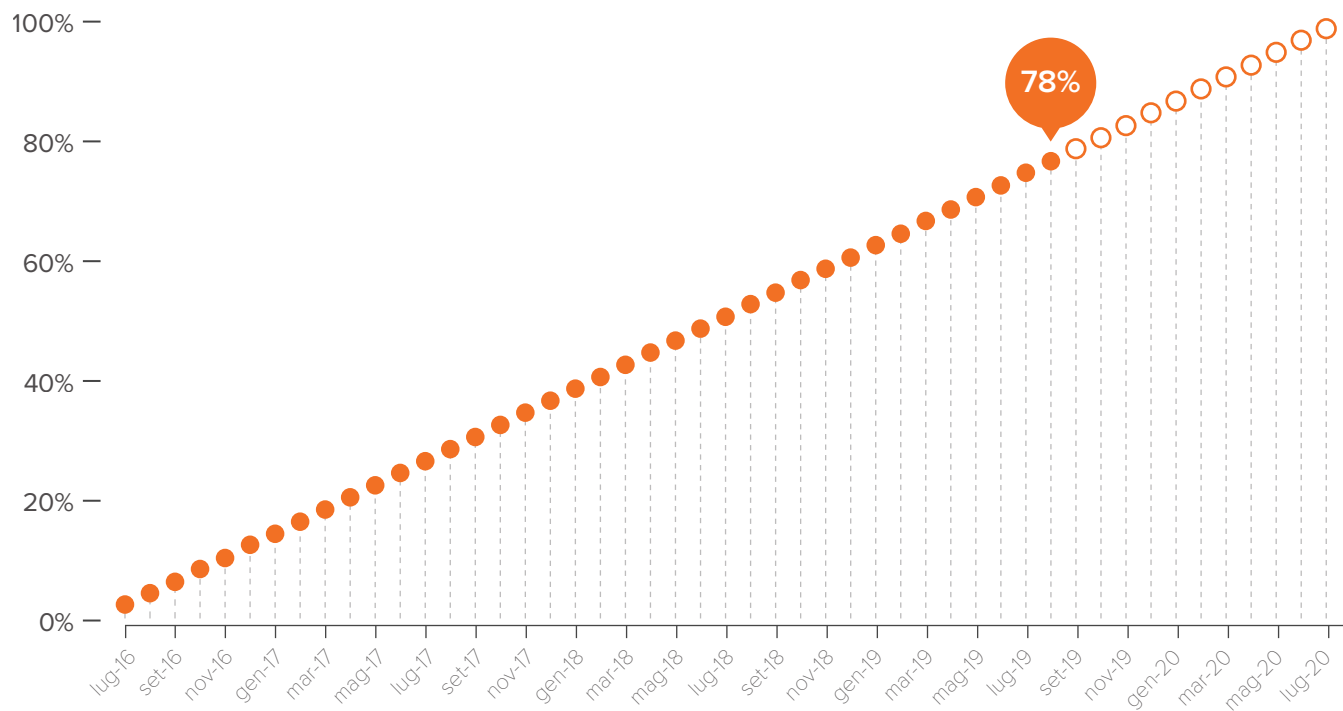
# Core Target 50

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



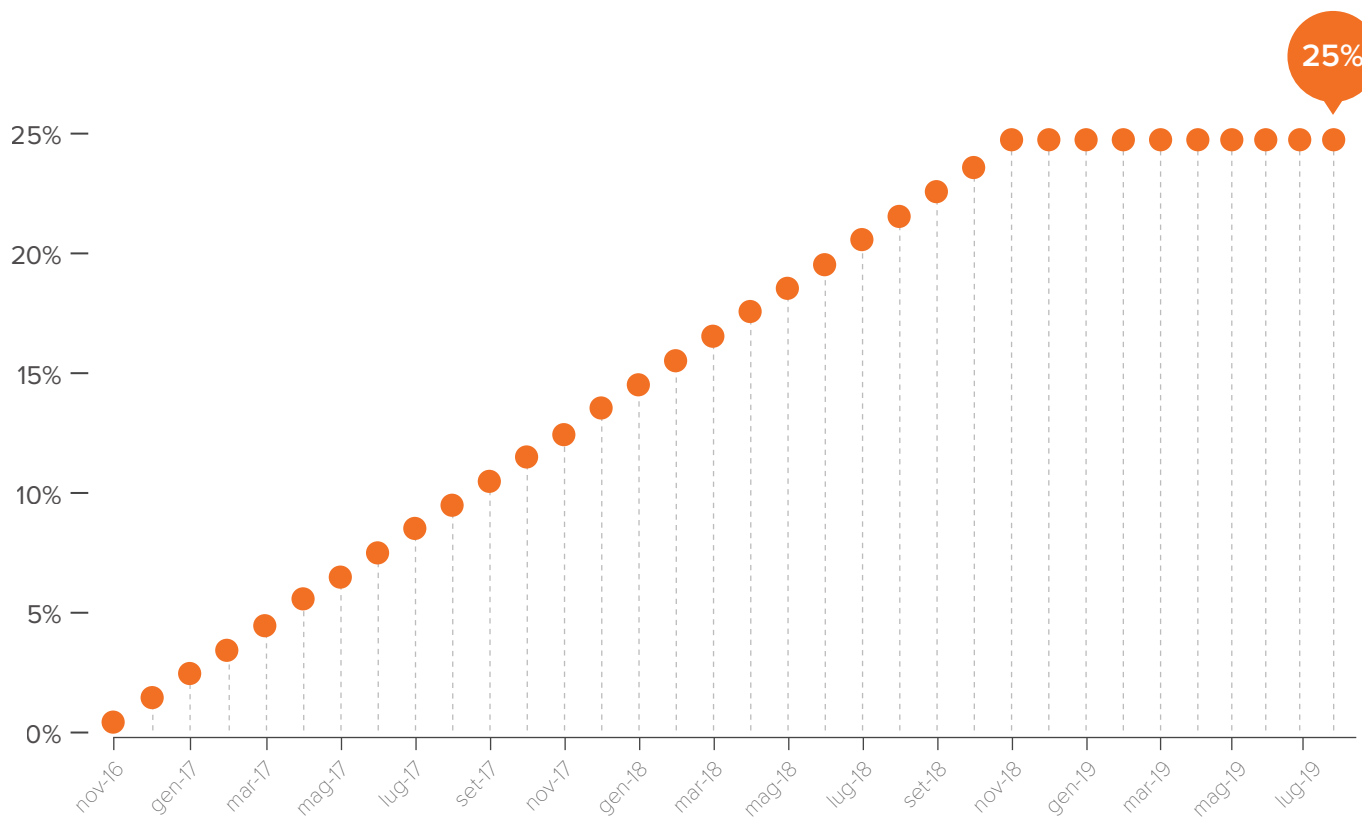
# Core Target 100

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



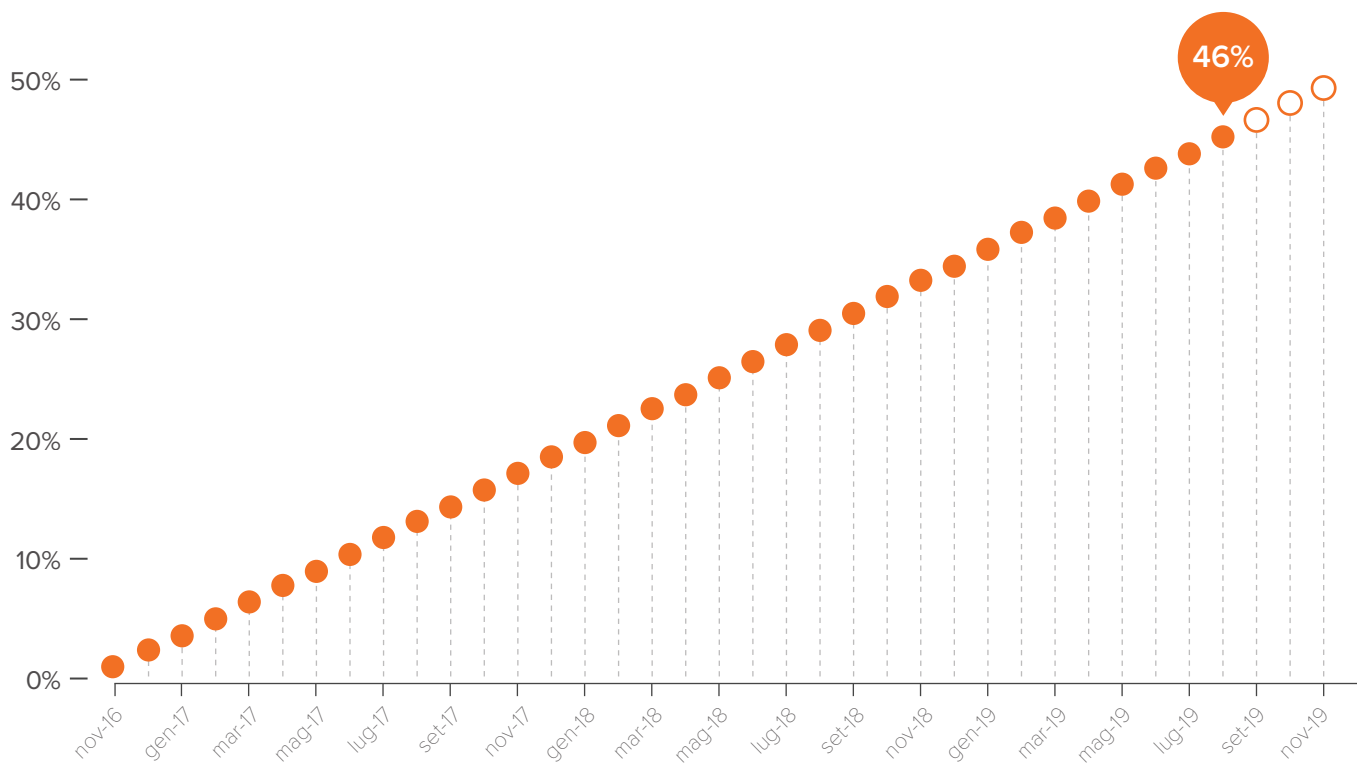
# Core Target 25 II

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



# Core Target 50 II

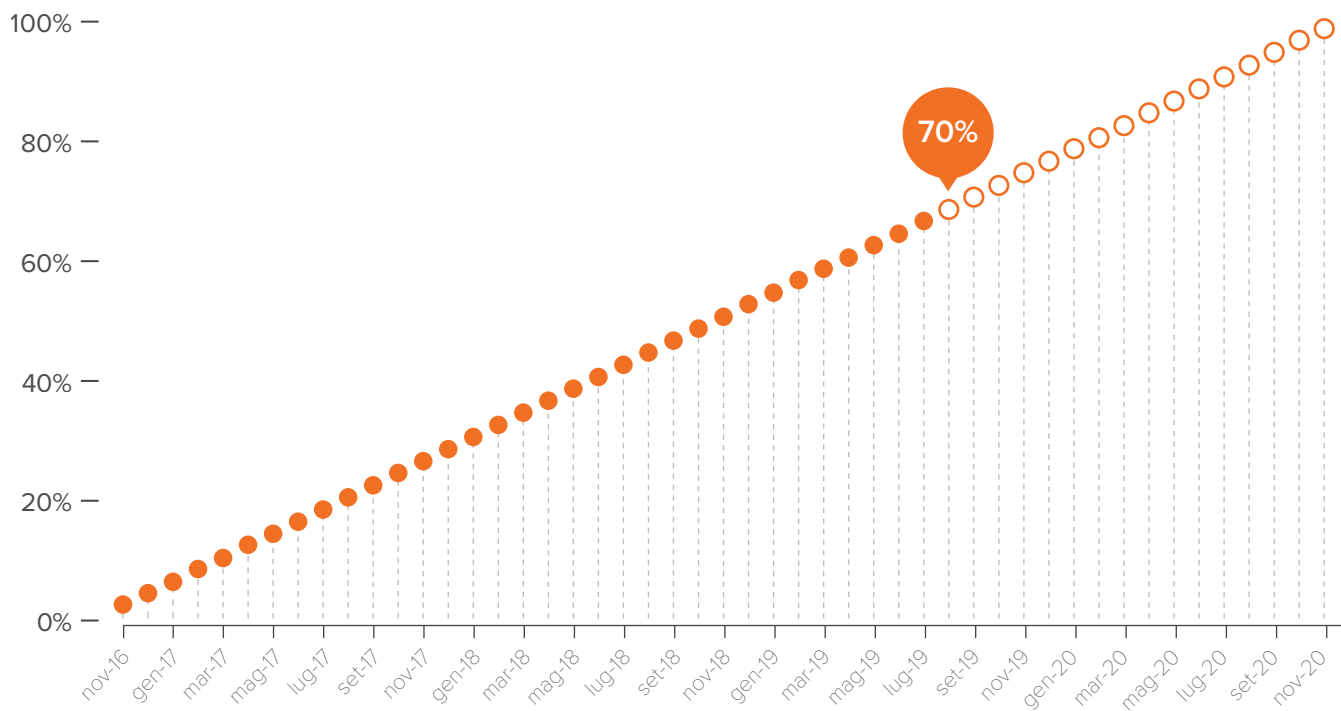
*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*





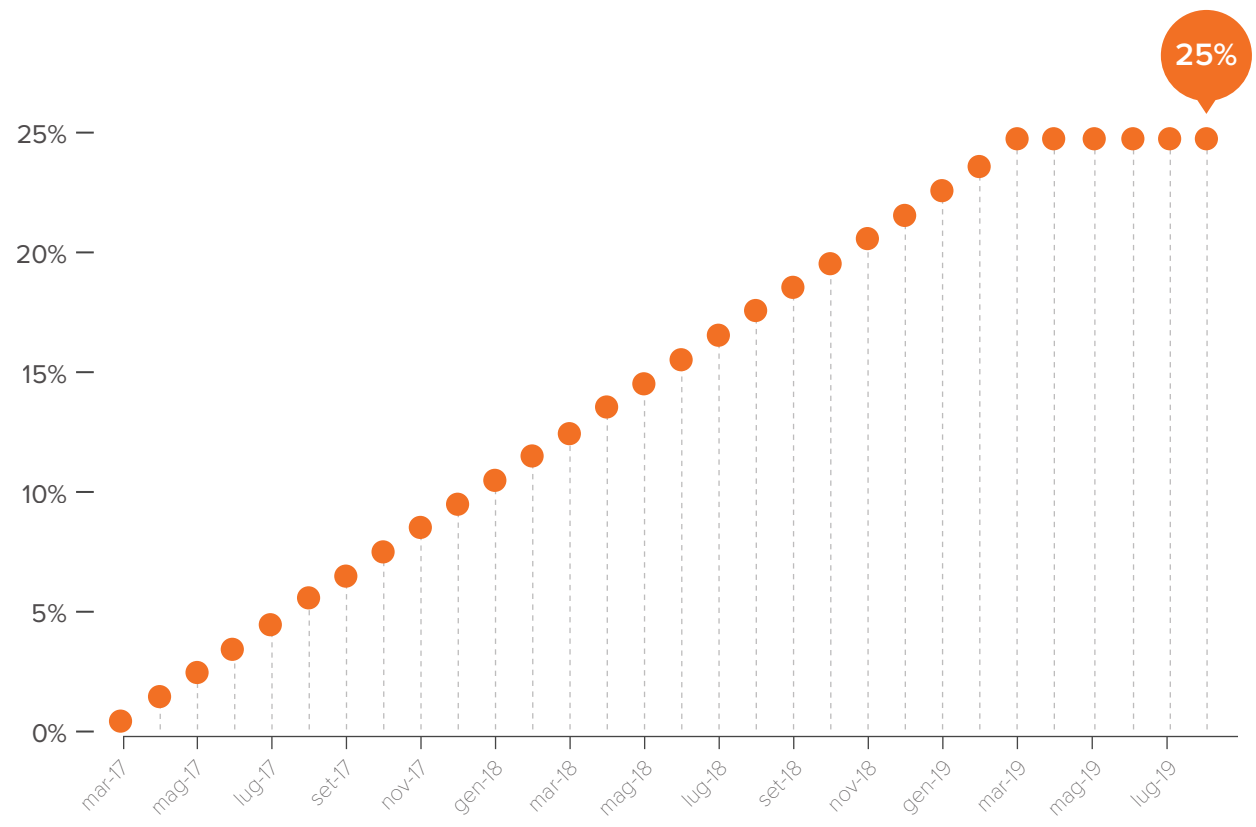
# Core Target 100 II

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



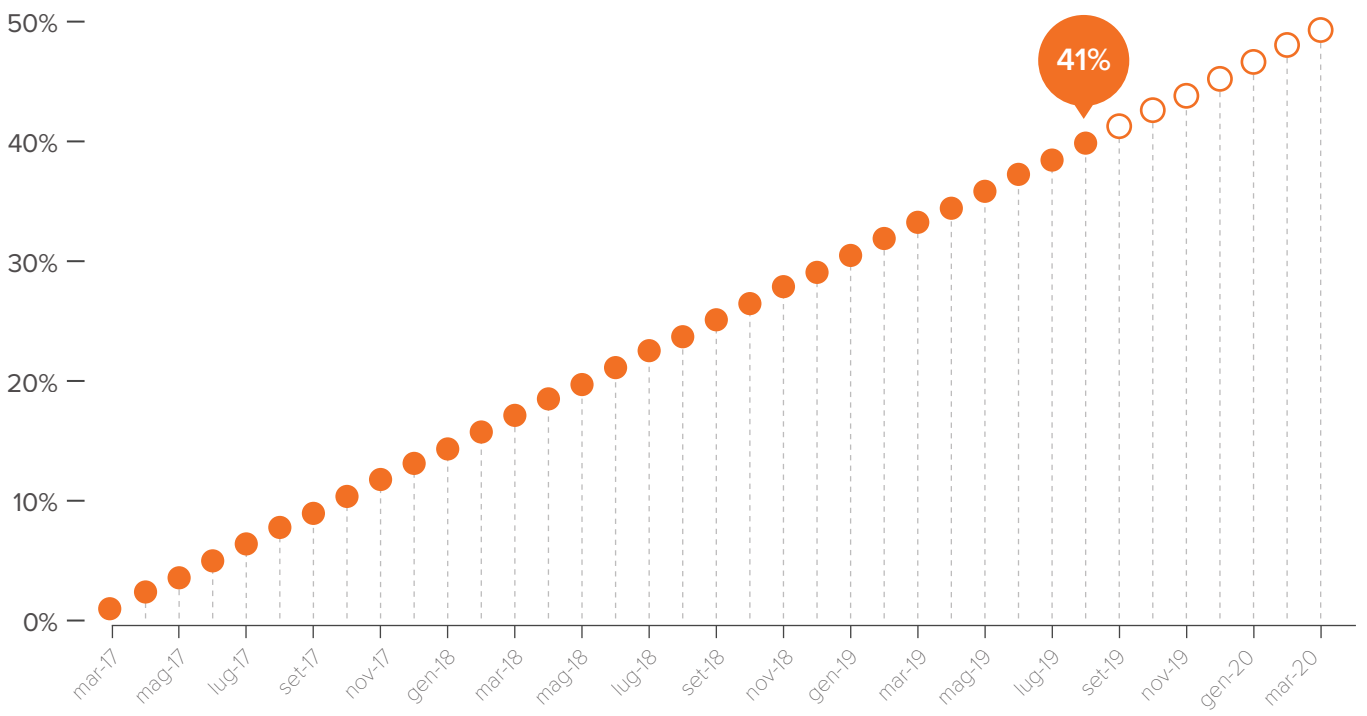
# Core Target 25 III

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



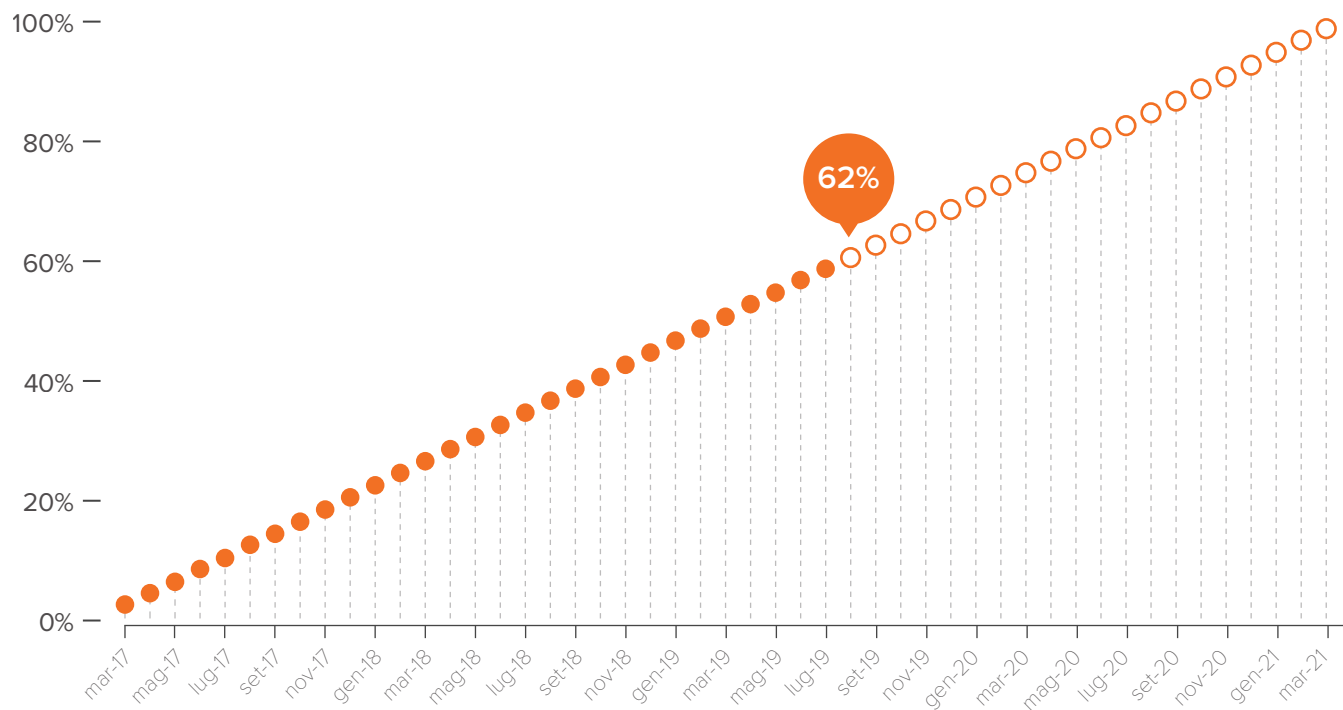
# Core Target 50 III

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



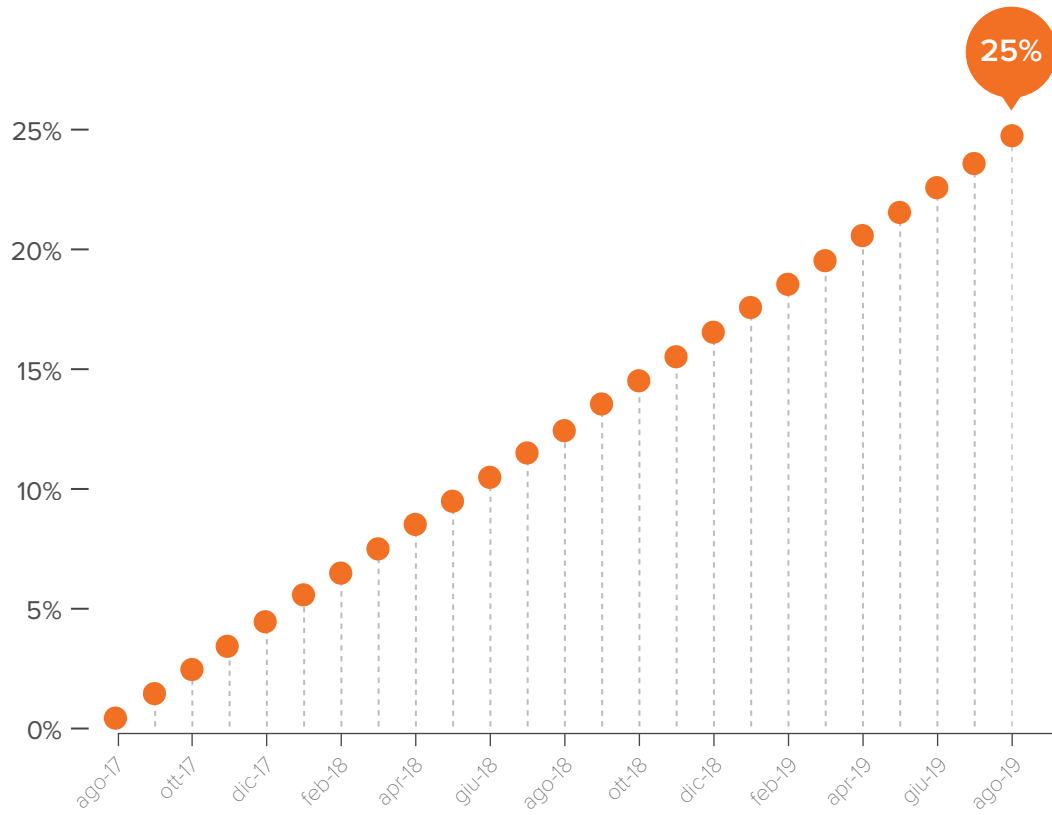
# Core Target 100 III

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



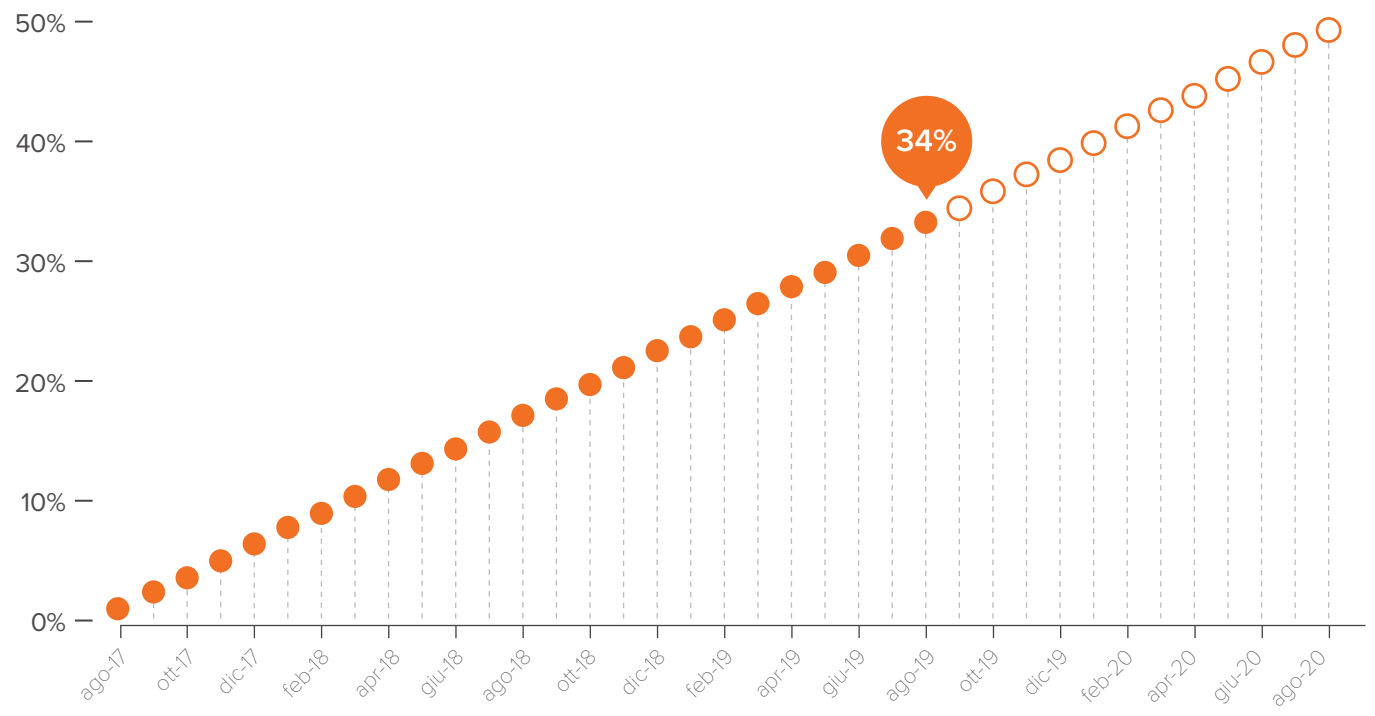
# Core Target 25 IV

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



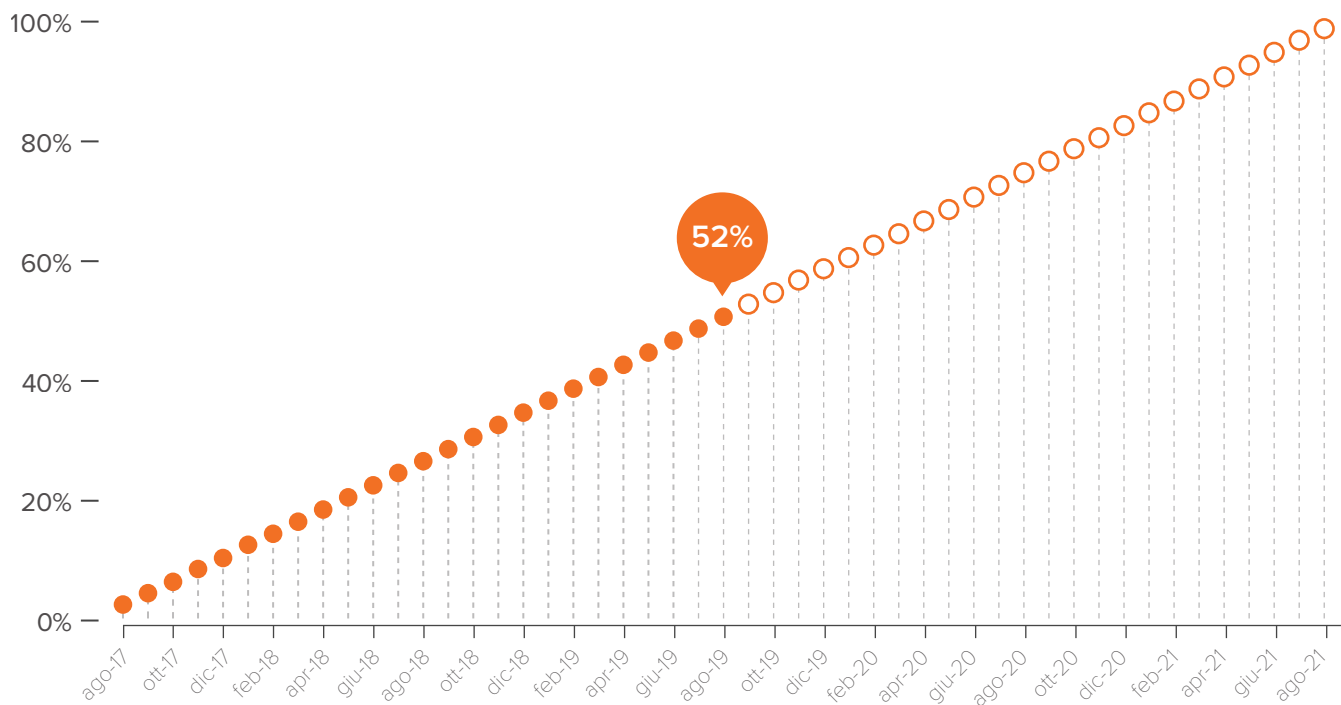
# Core Target 50 IV

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



# Core Target 100 IV

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



[finecoassetmanagement.com](http://finecoassetmanagement.com)  
[info@finecoassetmanagement.com](mailto:info@finecoassetmanagement.com)

Fineco Asset Management D.A.C.  
One CustomHouse Plaza,  
IFSC, D1, Dublin, Ireland





**FINECO**

ASSET  
MANAGEMENT