

LUGLIO  
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	11
04. Core Series rischi e rendimenti	14
05. Core Target	43

A faint, light blue candlestick chart is visible in the background, showing price movement over time. The chart consists of several vertical bars with wicks, arranged in a roughly upward-sloping pattern from left to right.

**ATTIVITÀ SVOLTE  
DAL TEAM  
DI GESTIONE**

**01**

## Attività svolte dal team di gestione



### **Ribilanciamento dei fondi Target**

Come previsto, a luglio 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. Luglio è stato l'ultimo mese di tale processo per Target Allocation 50.



### **Monitoraggio costante**

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

## **Modifiche Core Alternative**

**Nel corso del mese il team ha portato avanti le modifiche previste per Core Alternative.**

L'allocazione nelle strategie merger arbitrage è stata aumentata e quella nei fondi event driven sostituita, mentre la ponderazione di alcuni fondi nella componente Long/Short Equity è stata ridotta per incorporare tale variazione. In Core Alternative saranno aperte posizioni in fondi con strategie orientate agli annunci di operazioni societarie ("announced deal"); Candriam Risk Arbitrage e Allianz Merger Arbitrage.

## **Strategia Merger Arbitrage**

**Merger Arbitrage rientra nelle strategie event driven. Le strategie announced deal merger arbitrage puntano a sfruttare le inefficienze di prezzo che si creano nel periodo che intercorre tra l'annuncio di un'operazione di aggregazione societaria e il suo perfezionamento.**

Una volta annunciato l'accordo tra le società, il titolo azionario della società acquisita è soggetto a un apprezzamento iniziale. Tale rialzo non esprime tuttavia appieno il prezzo che la società acquirente ha acconsentito a pagare, per cui si crea un divario tra il nuovo prezzo di mercato e il prezzo concordato. Questo differenziale o premio al rischio incorpora i rischi associati all'operazione, tra cui il potenziale fallimento dell'operazione stessa, rischi normativi, ecc.

Nella loro forma più semplice, le strategie merger arbitrage puntano a sfruttare questo differenziale comprando azioni della società acquisita dopo l'annuncio dell'operazione e mantenendole fino all'avvenuta aggregazione delle società, in modo da incassare lo spread. Una tale strategia può anche prevedere la vendita allo scoperto delle azioni della società acquirente, al fine di sfruttare l'impatto negativo dell'operazione sul suo capitale sociale e il rischio associato alla fusione qualora questa venga perfezionata. Generalmente queste strategie non presentano correlazione con l'andamento del mercato azionario più ampio.

Riteniamo che l'aggiunta di questa strategia ridurrà l'esposizione direzionale ai mercati azionari presente nella componente Long/Short Equity di Core Alternative, consentendo al contempo di mantenere l'esposizione ai premi al rischio azionario noto.

# PRINCIPALI ANDAMENTI DELLE STRATEGIE

vo2

The background features a dark blue gradient. A white line graph with a dotted trend line is visible, showing an overall upward trend from left to right. The number 'vo2' is written in a large, semi-transparent, light blue font across the middle of the page.

## Principali andamenti delle strategie



**Malgrado le tensioni commerciali e i commenti poco convincenti diffusi a fine mese dalla Federal Reserve, luglio è stato un mese proficuo per Core US Strategy.**

Anche i gestori come Morgan Stanley US Advantage hanno chiuso il periodo con forti guadagni. Per tutto l'anno, l'allocazione del portafoglio in Morgan Stanley US Advantage ha beneficiato enormemente del solido contesto di crescita e delle condizioni propizie allo stile d'investimento incentrato sulla qualità. Oltre alla componente growth, il portafoglio ha beneficiato anche dell'esposizione alle mid cap, e in particolare a JPM US Smaller Companies. Il fondo sovrappesa la finanza ed è sottoesposto alla tecnologia.



**La performance di luglio di Core Dividend ha ricevuto apporti positivi da tutte le componenti. I contributi di maggiore entità sono giunti da World Value e World Equity.**

All'interno del portafoglio, World Value ha conseguito buoni risultati mensili, in particolare per quanto riguarda i fondi esposti alle azioni statunitensi, tra cui JPMorgan US Equity Value FAM, M&G North American Value FAM e MFS Meridian U.S. Value. All'interno di World Equity, Fidelity World FAM ha chiuso il mese in netto rialzo. Rispetto agli omologhi, Fidelity World FAM sottopesa i beni di prima necessità ma è sovraesposto alla tecnologia. Nonostante il risultato complessivamente positivo, è stato un mese difficile per European Value. In Europa, lo stile value ha registrato performance deludenti sin da inizio anno, in quanto gli investitori continuano a riconoscere un sovrapprezzo alle azioni growth. Fortunatamente, a luglio Amundi European Value FAM si è mosso parzialmente in controtendenza.





**Prevedibilmente, gran parte della performance di luglio di Core Aggressive è imputabile all'esposizione azionaria.**

Di norma, il 60-65% del portafoglio è investito nel building block World Equity. Anche la componente Balanced comprende una certa esposizione azionaria. Per quanto riguarda World Equity, i fondi con un'elevata esposizione agli Stati Uniti, come JPM US Select Equity o il fondo passivo S&P 500 Index FAM, hanno fornito la maggior parte degli apporti. Per inciso, tutti i fondi nelle componenti Balanced ed Euro Aggregate hanno conseguito rendimenti positivi. BGF Global Allocation ha conseguito risultati eccezionali nel mese in esame. Questo fondo bilanciato investe un terzo del portafoglio in azioni statunitensi e la tecnologia rappresenta una delle sue principali esposizioni.



**Nel corso di luglio, molti dei fondi sottostanti di Core Sustainable hanno generato risultati promettenti. L'allocazione del portafoglio nei fondi regionali e globali con un'esposizione agli Stati Uniti ha impresso slancio alle performance.**

Il risultato non sorprende, considerando che a luglio i listini USA hanno archiviato una delle migliori performance regionali, nonostante gli attriti commerciali e i commenti della Fed. Di contro, il contesto è stato meno favorevole per i fondi tematici, in parte a causa dell'esposizione europea (come nel caso di Robeco Sustainable European Stars Equities), e in parte in ragione dell'andamento di vari settori azionari. Ad esempio, Parvest Global Environment ha avuto un mese difficile a causa dell'esposizione minima o nulla a beni di prima necessità, finanza e servizi di telecomunicazione (le aree del mercato che hanno registrato buoni risultati), a fronte di una notevole esposizione al settore industriale, che a luglio ha fatto segnare performance deludenti.



**Core All Europe è riuscito a chiudere in territorio positivo. Luglio è stato deludente per le azioni europee, che nonostante l'inizio promettente hanno vacillato col proseguire del mese, penalizzate dai timori legati alla guerra commerciale.**

Core All Europe ha tuttavia beneficiato degli apporti positivi provenienti da alcuni fondi sottostanti. Amundi European Value FAM ha conseguito un risultato mensile discreto, battendo il mercato nel suo complesso e rovesciando il trend value/growth prevalso in questi ultimi tempi. Ulteriori contributi sono giunti dalle componenti Blend e Country. Per quanto riguarda le restanti porzioni del portafoglio, le small cap hanno avuto un mese difficile, penalizzate, tra le altre cose, dai timori legati al commercio e alla crescita economica.

The background features a dark teal color with several abstract line graphs. A prominent dotted white line starts at the bottom left and trends upwards towards the right. Other solid white lines show various fluctuations. In the upper right, there are dark teal square brackets. At the bottom center, the number '03' is displayed in a large, semi-transparent dark teal font.

# CORE PERFORMANCE

03

<u>Prodotto</u>	<u>Luglio 2019</u>	<u>YTD</u>	<u>Since Inception</u>	<u>Inception date</u>
<b>CORE Aggressive</b>	2,52	14,08	21,18	29/01/2016
<b>CORE All Europe</b>	0,07	14,78	62,28	07/05/2012
<b>CORE Alternative</b>	0,50	3,04	-7,66	09/02/2015
<b>CORE Balanced Conservative</b>	1,04	5,16	9,24	21/10/2013
<b>CORE Balanced Opportunity</b>	1,20	6,02	21,92	07/11/2011
<b>CORE Cash</b>	-0,02	-0,16	-0,88	24/03/2011
<b>CORE Champions EM</b>	1,72	10,76	23,16	07/11/2011
<b>CORE Champions</b>	1,85	10,06	43,34	24/03/2011
<b>CORE Coupon</b>	1,08	7,13	23,67	24/03/2011
<b>CORE Dividend</b>	2,93	16,92	70,52	24/03/2011
<b>CORE EM Bond</b>	2,25	11,04	21,72	07/11/2011
<b>CORE EM Equity</b>	1,11	13,48	34,52	07/11/2011
<b>CORE Global Currencies</b>	1,07	3,18	-0,10	21/10/2013
<b>CORE Global Opportunity</b>	0,08	3,34	-4,02	05/02/2015
<b>CORE Income Opportunity</b>	0,77	3,98	7,23	07/11/2012
<b>CORE Multi-Asset Income</b>	1,24	9,22	10,45	14/09/2015
<b>CORE Sustainable</b>	2,16	17,81	10,58	21/04/2017
<b>CORE US Strategy</b>	4,71	22,85	112,28	07/05/2012

<u>Prodotto</u>	<u>Luglio 2019</u>	<u>YTD</u>	<u>Since Inception</u>	<u>Inception date</u>
<b>CORE Target 25</b>	1,54	7,73	4,50	27/06/2016
<b>CORE Target 25 II</b>	1,53	7,49	3,34	26/10/2016
<b>CORE Target 25 III</b>	1,52	7,13	3,04	27/02/2017
<b>CORE Target 25 IV</b>	1,48	6,72	2,54	01/08/2017
<b>CORE Target 50</b>	2,38	11,66	7,44	27/06/2016
<b>CORE Target 50 II</b>	2,30	10,97	6,04	26/10/2016
<b>CORE Target 50 III</b>	2,15	10,11	5,42	27/02/2017
<b>CORE Target 50 IV</b>	2,00	8,97	4,22	01/08/2017
<b>CORE Target 100</b>	2,61	14,00	9,42	27/06/2016
<b>CORE Target 100 II</b>	2,56	13,07	6,74	26/10/2016
<b>CORE Target 100 III</b>	2,43	12,17	6,02	27/02/2017
<b>CORE Target 100 IV</b>	2,34	10,62	4,76	01/08/2017



# CORE SERIES RISCHI E RENDIMENTI

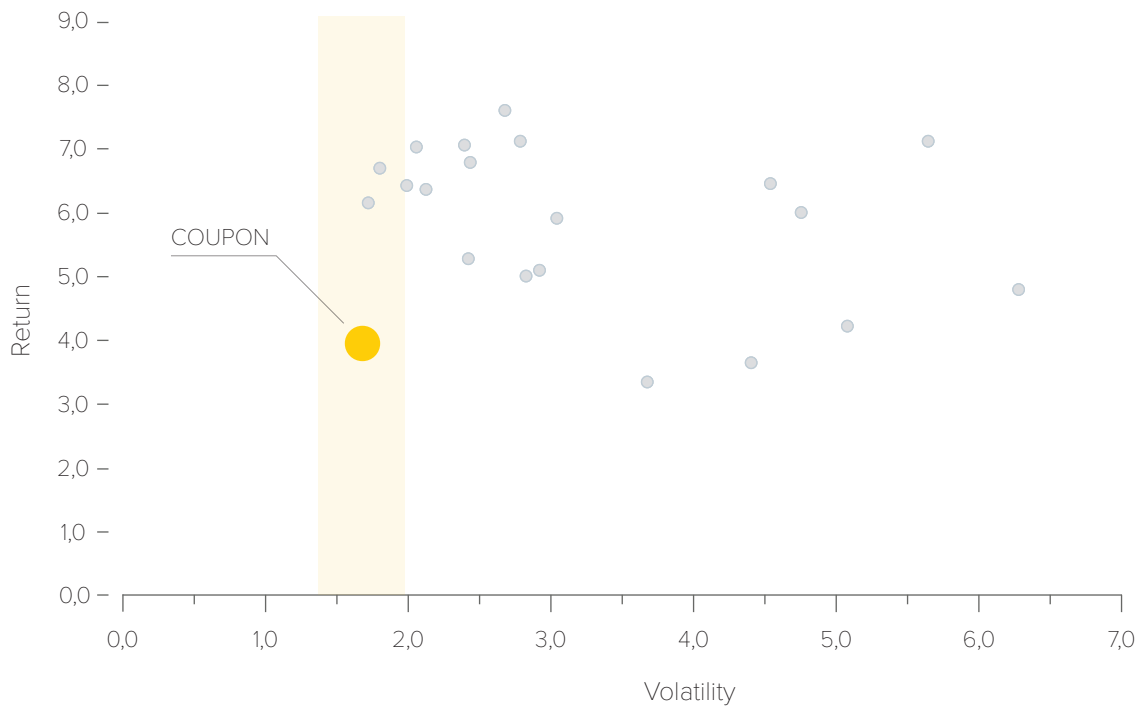
31/05/2018 - 31/05/2019

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>3,93%</u>
Volatilità	<u>1,68%</u>



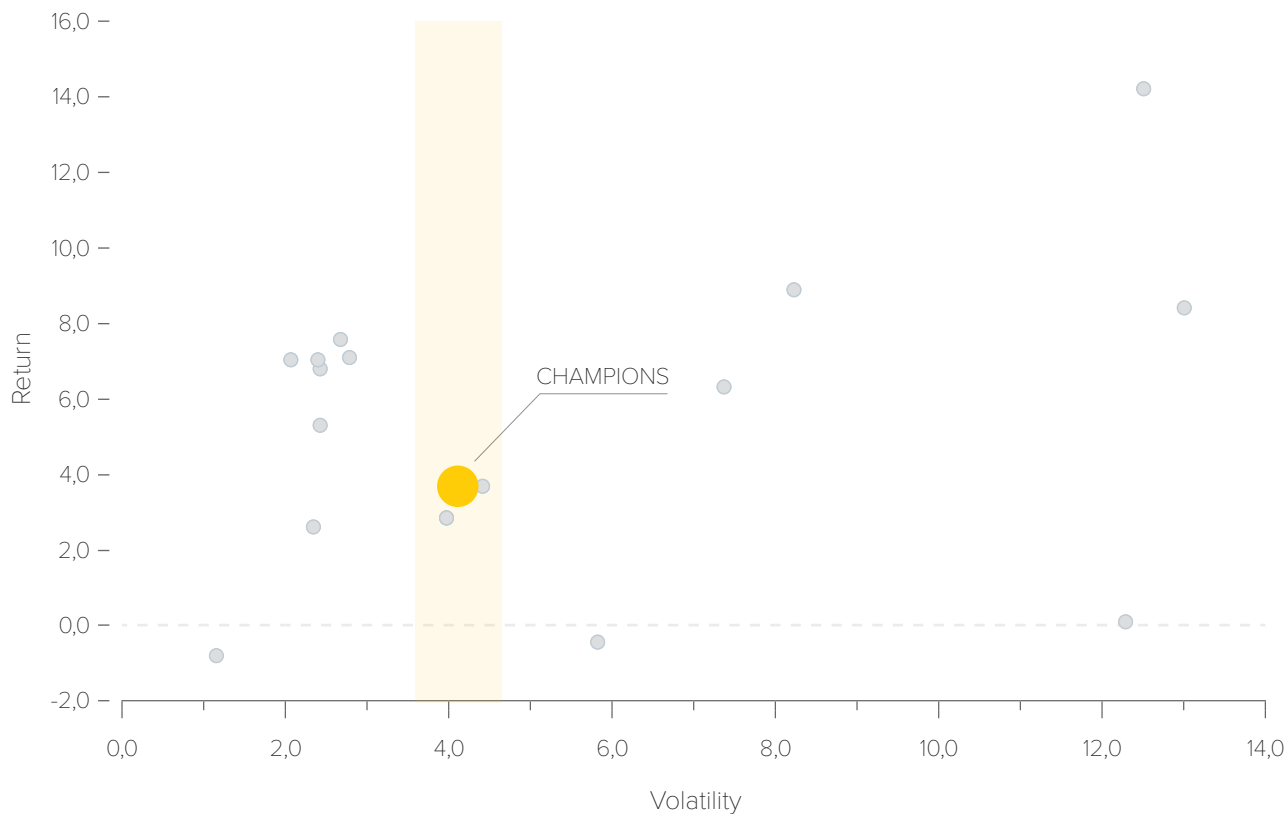
## Core Champions

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 3,60%

Volatilità 4,13%

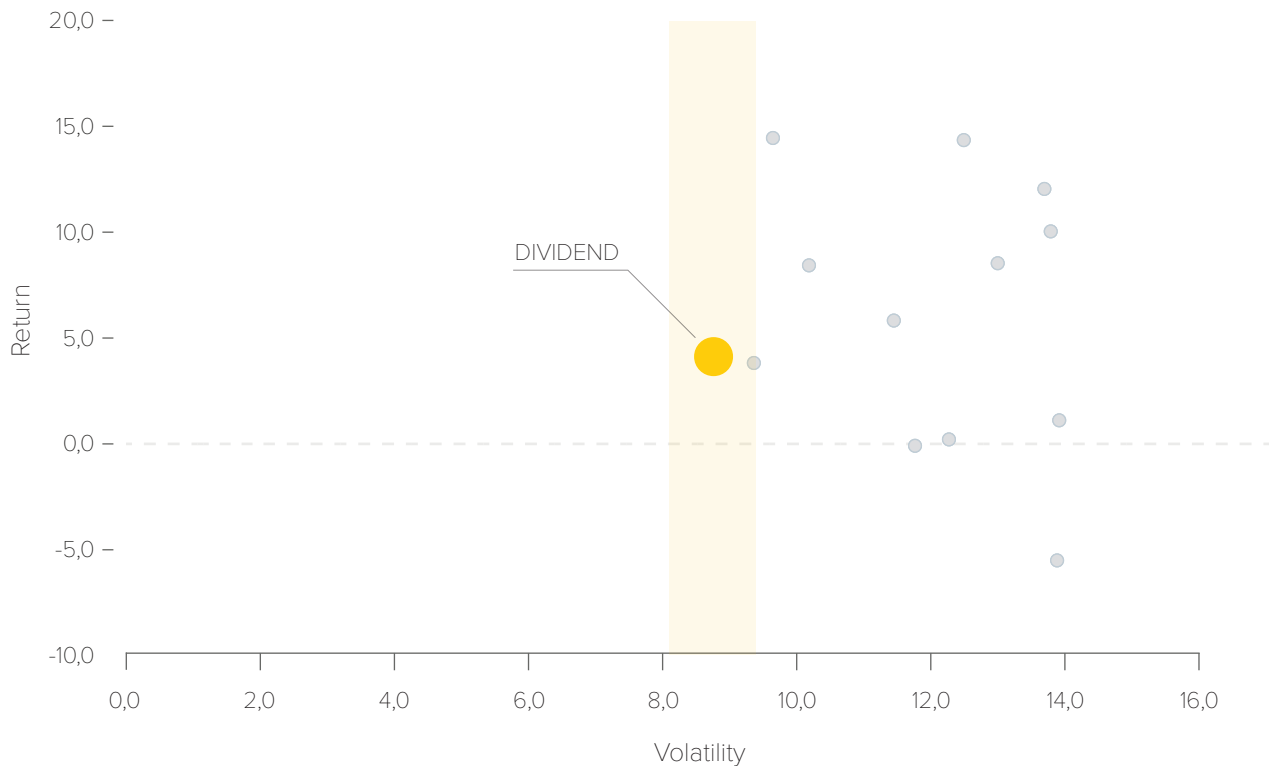




## Core Dividend

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.

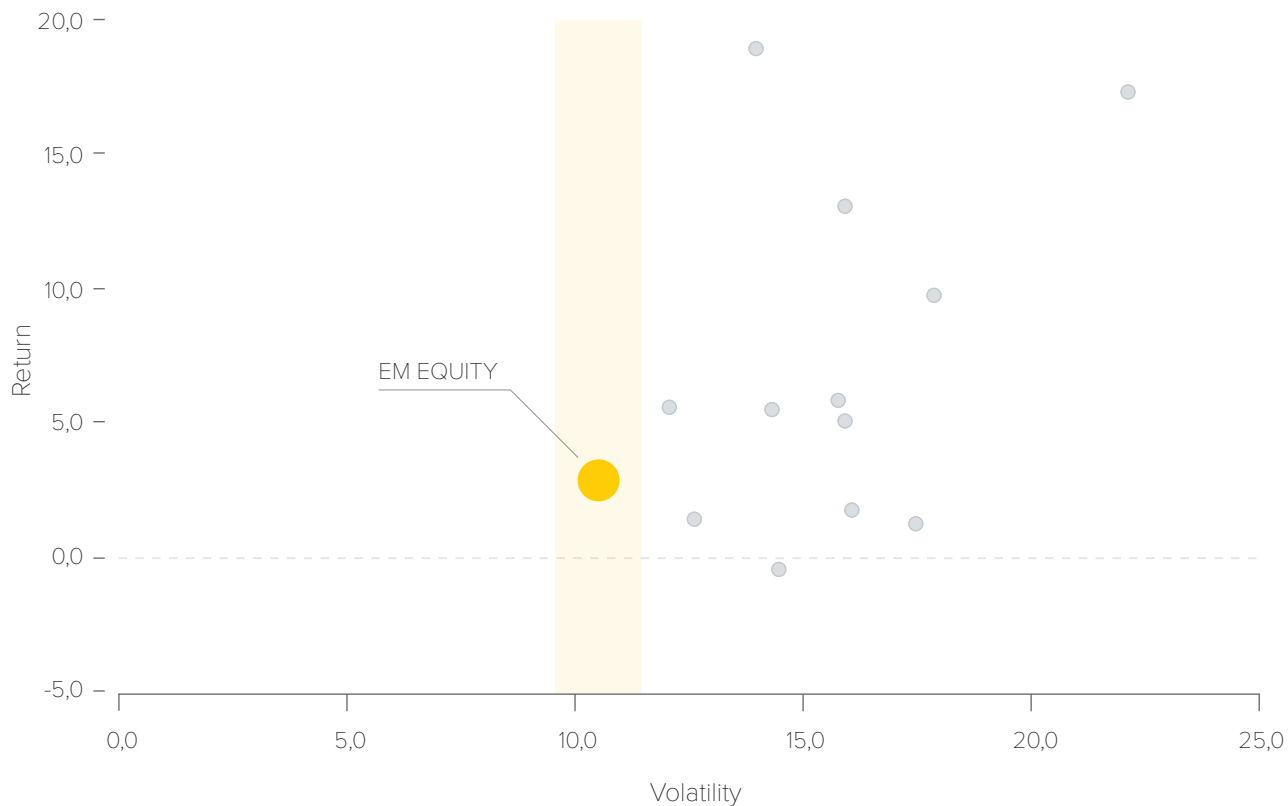
● DIVIDEND	
Perf. 1 anno	<u>3,89%</u>
Volatilità	<u>8,77%</u>



## 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.

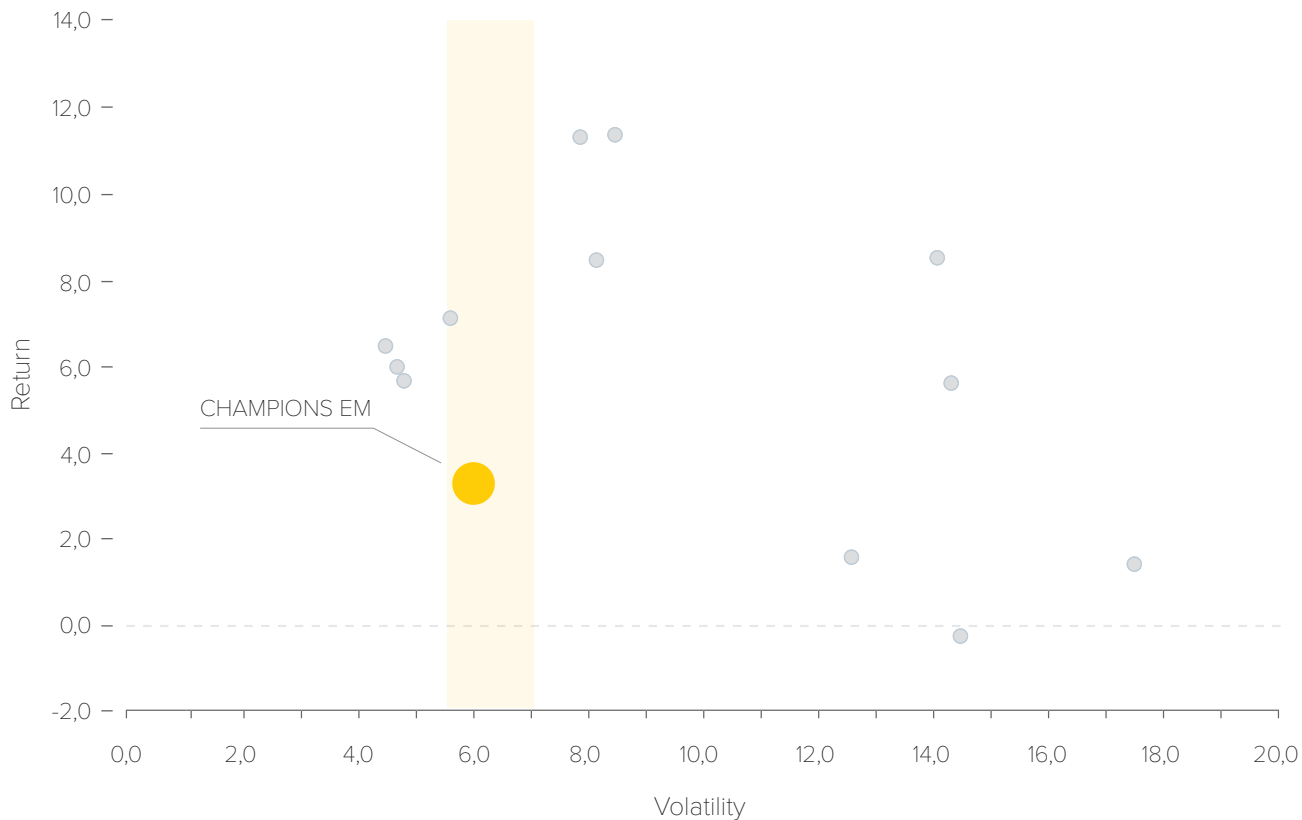
● EM EQUITY	
Perf. 1 anno	<u>2,92%</u>
Volatilità	<u>10,51%</u>



## 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.

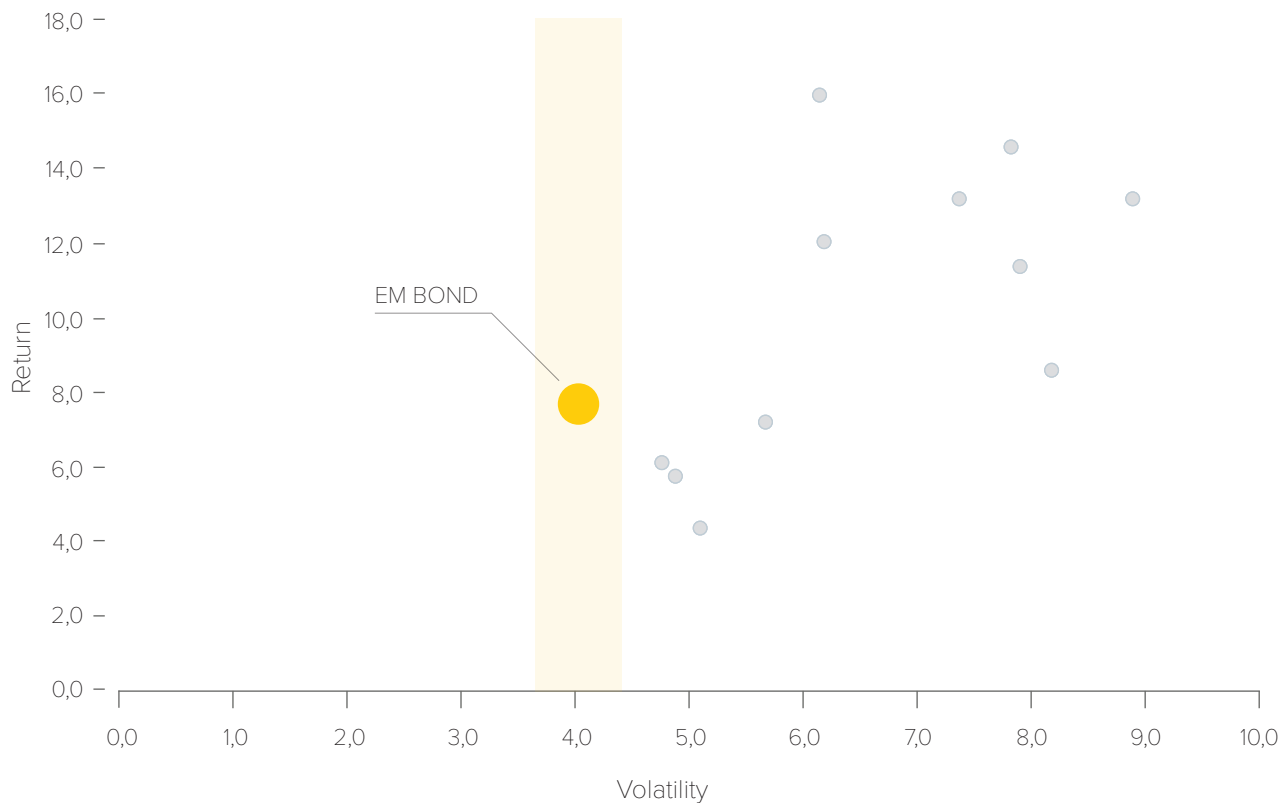
● CHAMPIONS EM	
Perf. 1 anno	<u>3,41%</u>
Volatilità	<u>6,11%</u>



## 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>7,53%</u>
Volatilità	<u>4,04%</u>



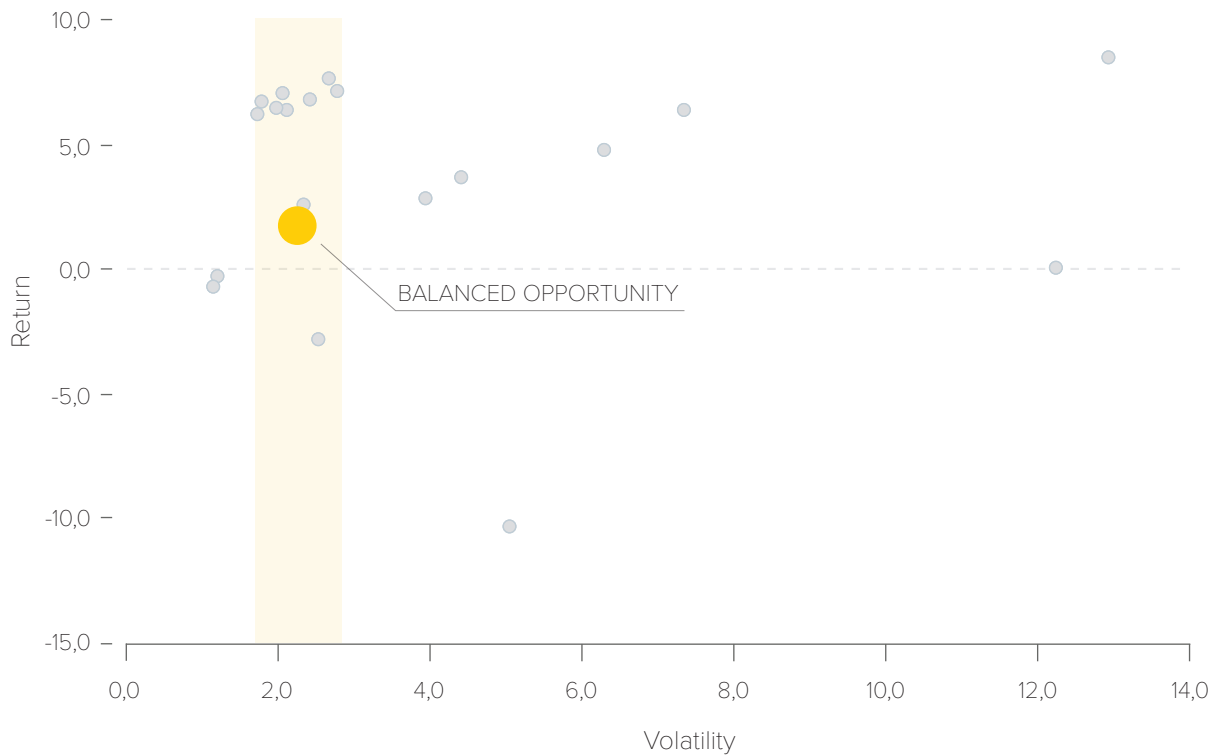
## Core Balanced Opportunity

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 1,68%

Volatilità 2,28%



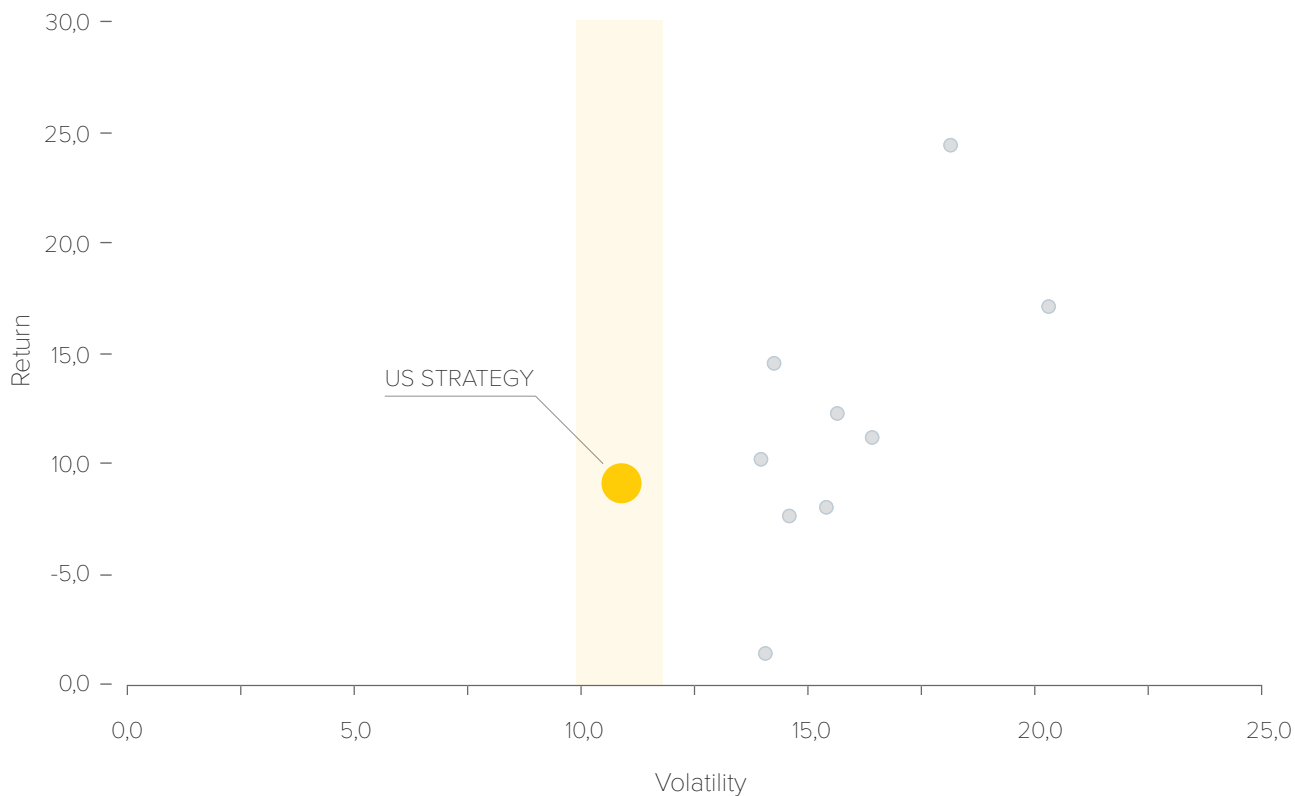
## Core US Strategy

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

### ● US STRATEGY

Perf. 1 anno **8,72%**

Volatilità **10,75%**



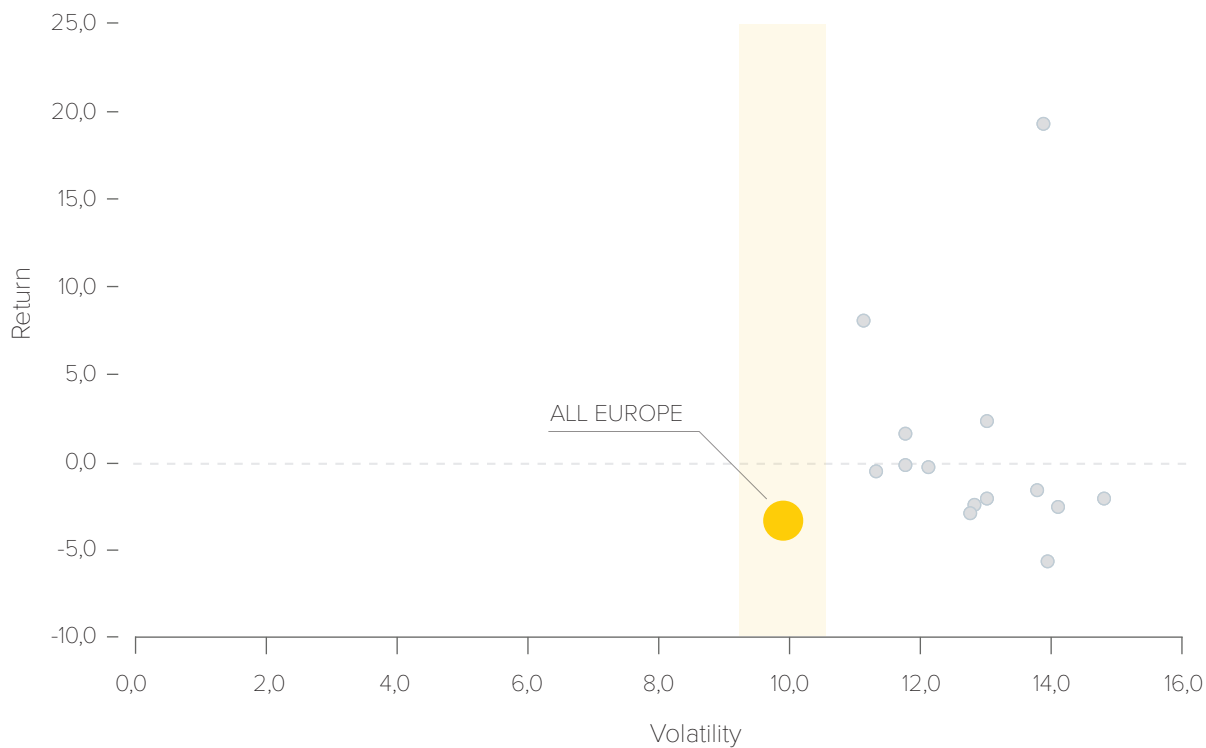
## Core All Europe

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

### ● ALL EUROPE

Perf. 1 anno -3,71%

Volatilità 9,96%



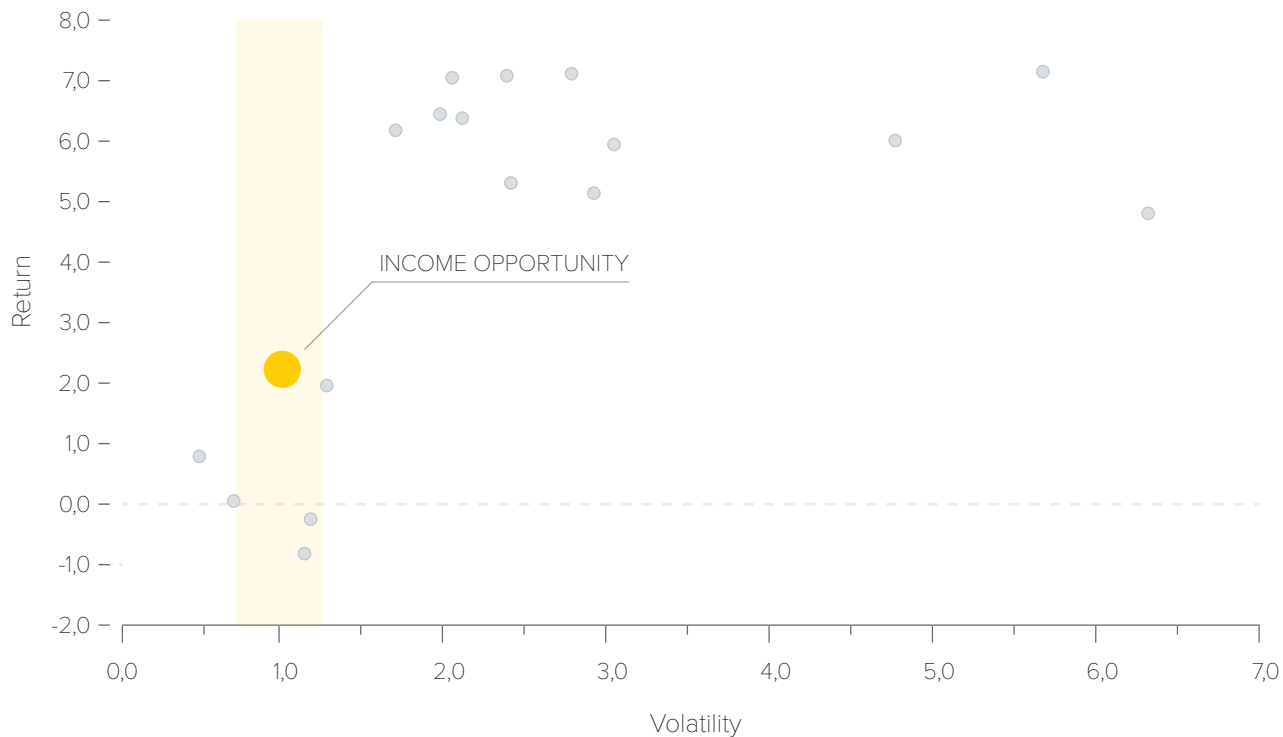
## Core Income Opportunity

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

### ● INCOME OPPORTUNITY

Perf. 1 anno 2,17%

Volatilità 1,02%





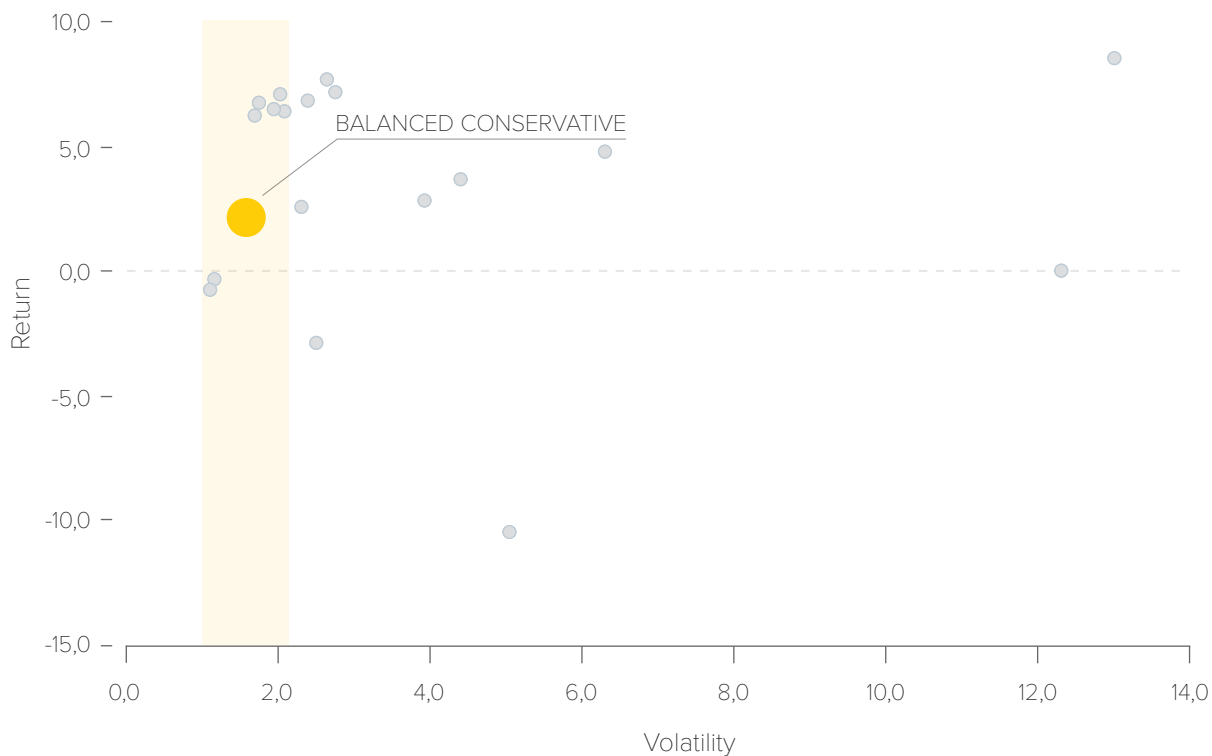
## Core Balanced Conservative

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 2,07%

Volatilità 1,62%



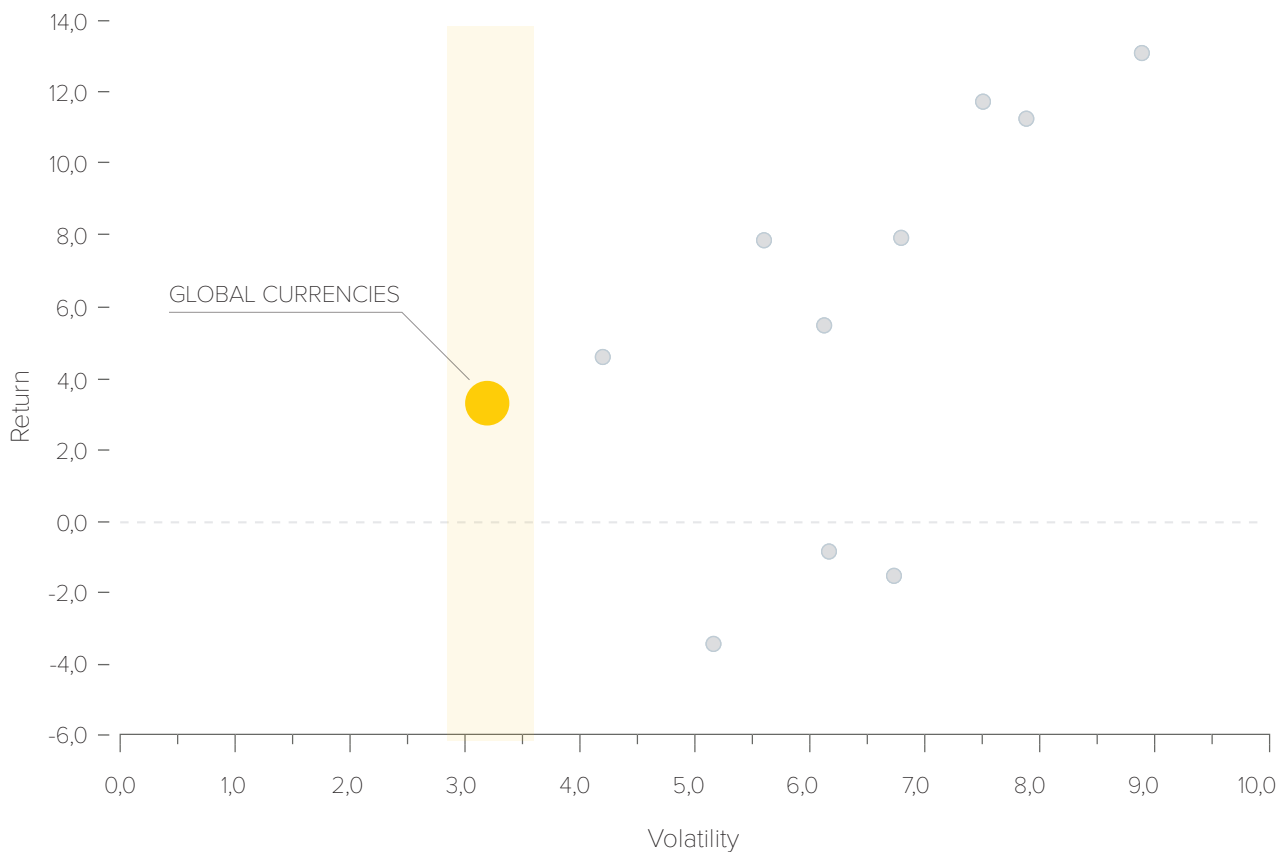
## Core Global Currencies

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 **3,33%**

Volatilità **3,24%**



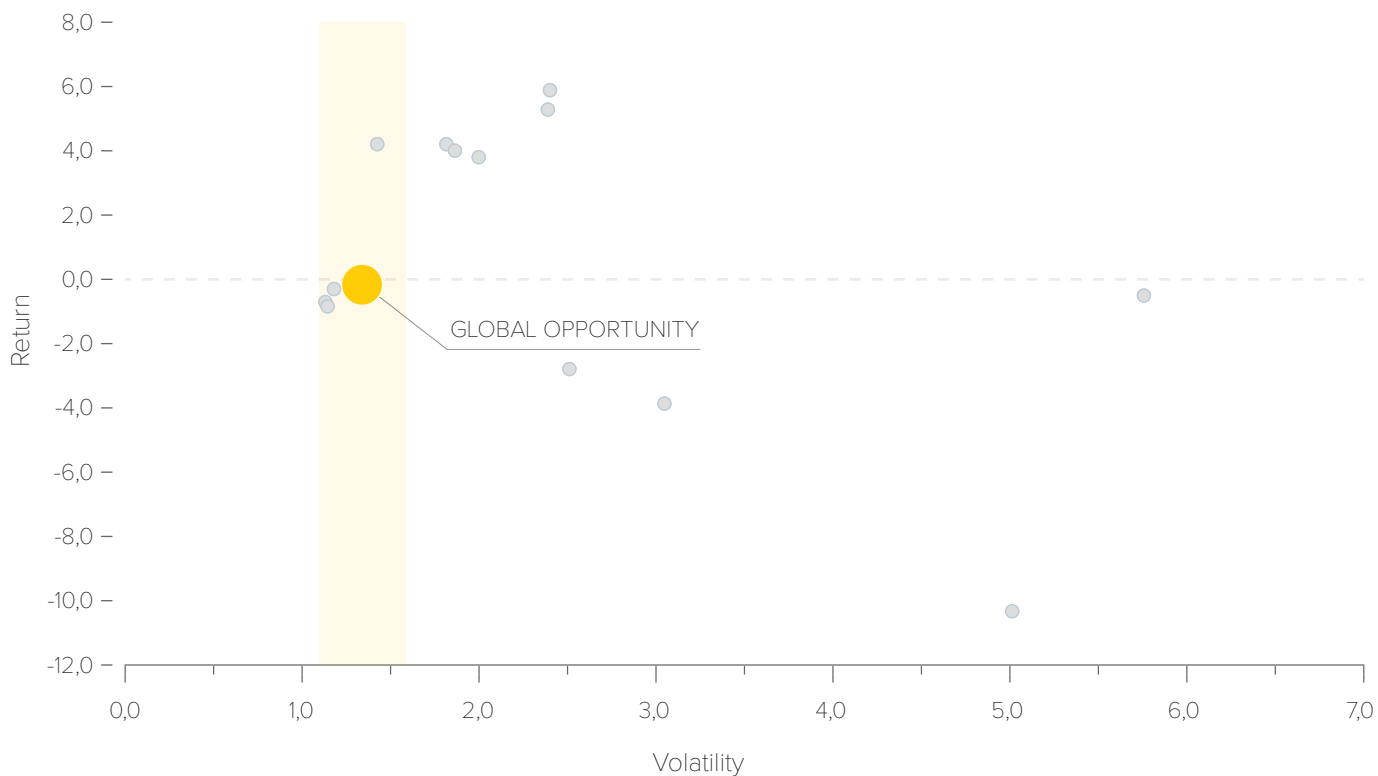
## Core Global Opportunity

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 -0,23%

Volatilità 1,35%



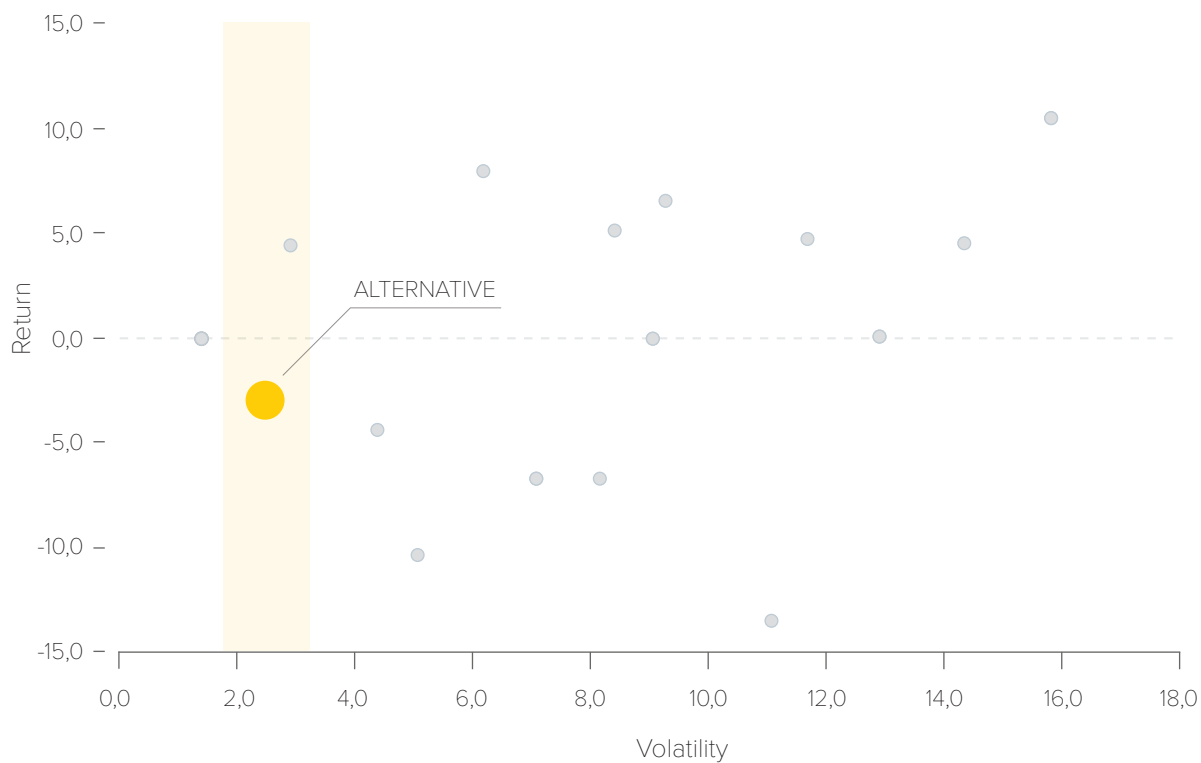
## Core Alternative

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

### ● ALTERNATIVE

Perf. 1 anno -3,00%

Volatilità 2,52%



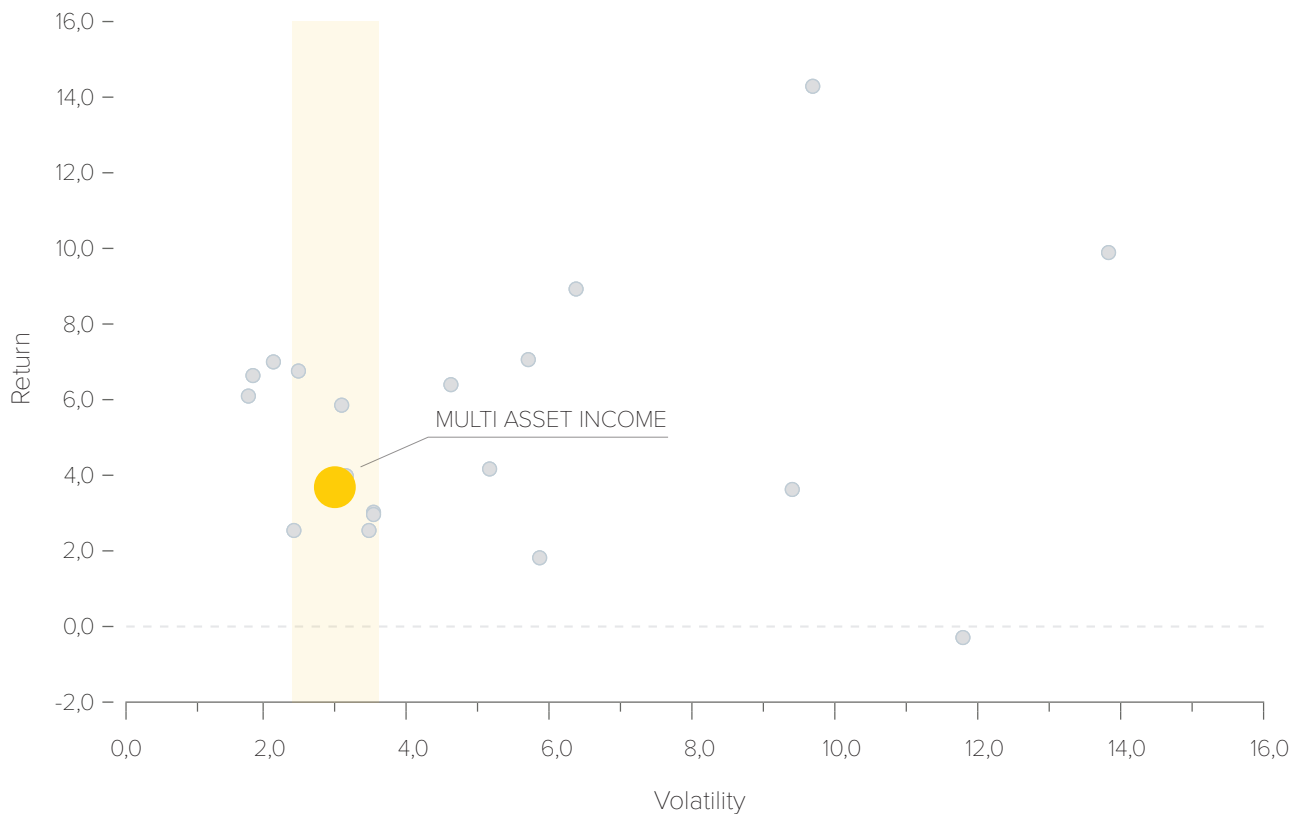
## Core Multi Asset Income

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 **3,64%**

Volatilità **2,95%**



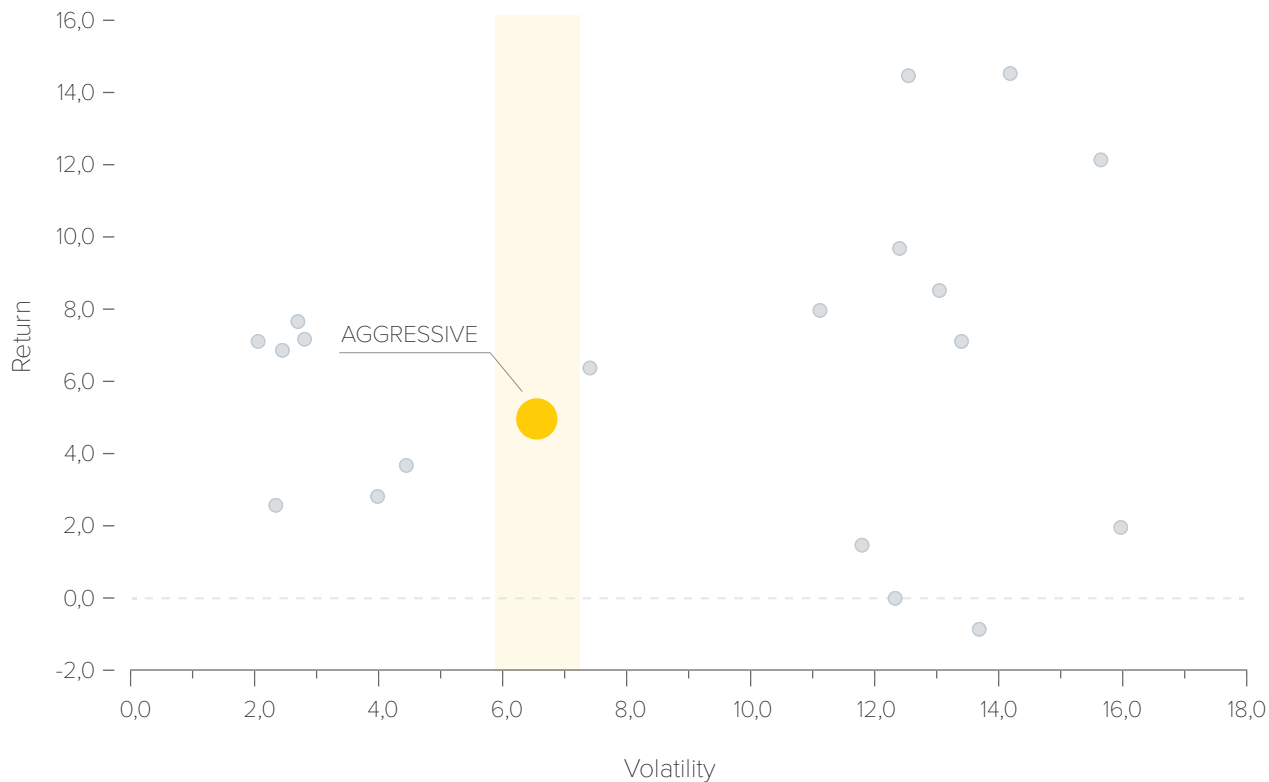
## Core Aggressive

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 4,90%

Volatilità 6,57%



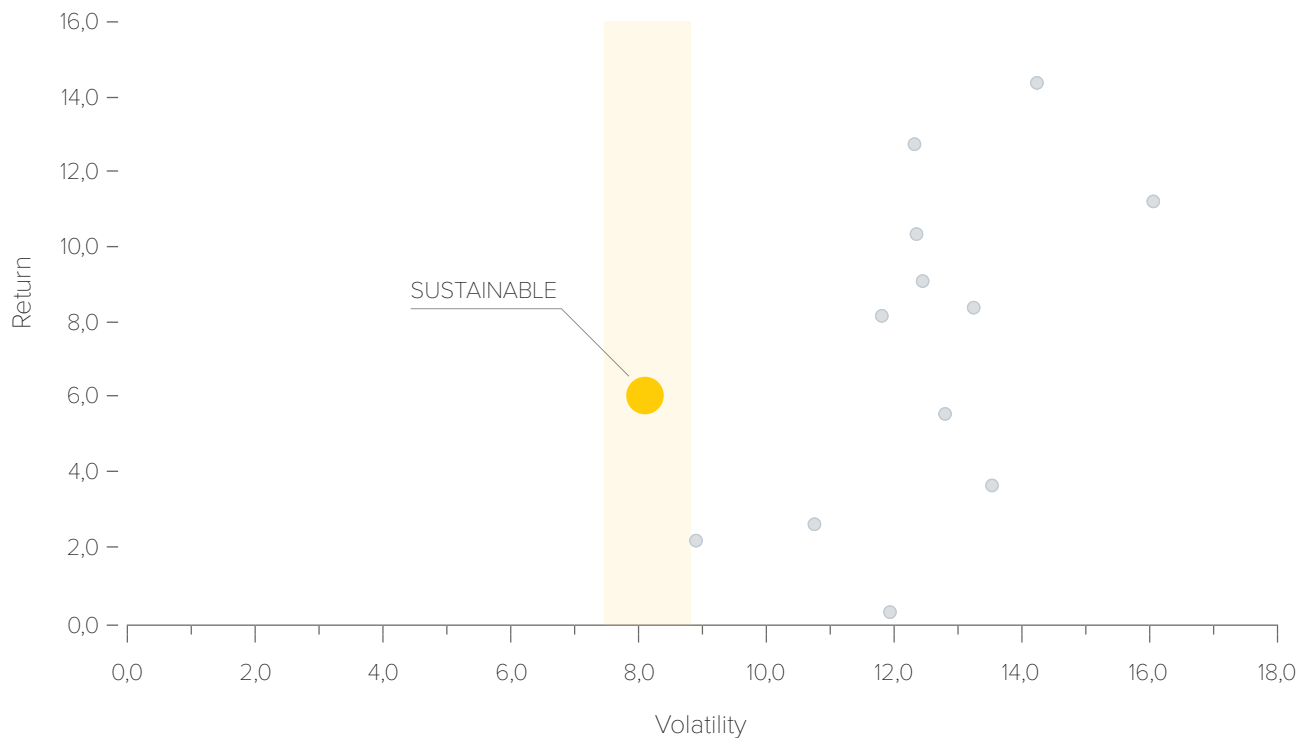
## Core Sustainable

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 6,00%

Volatilità 8,17%



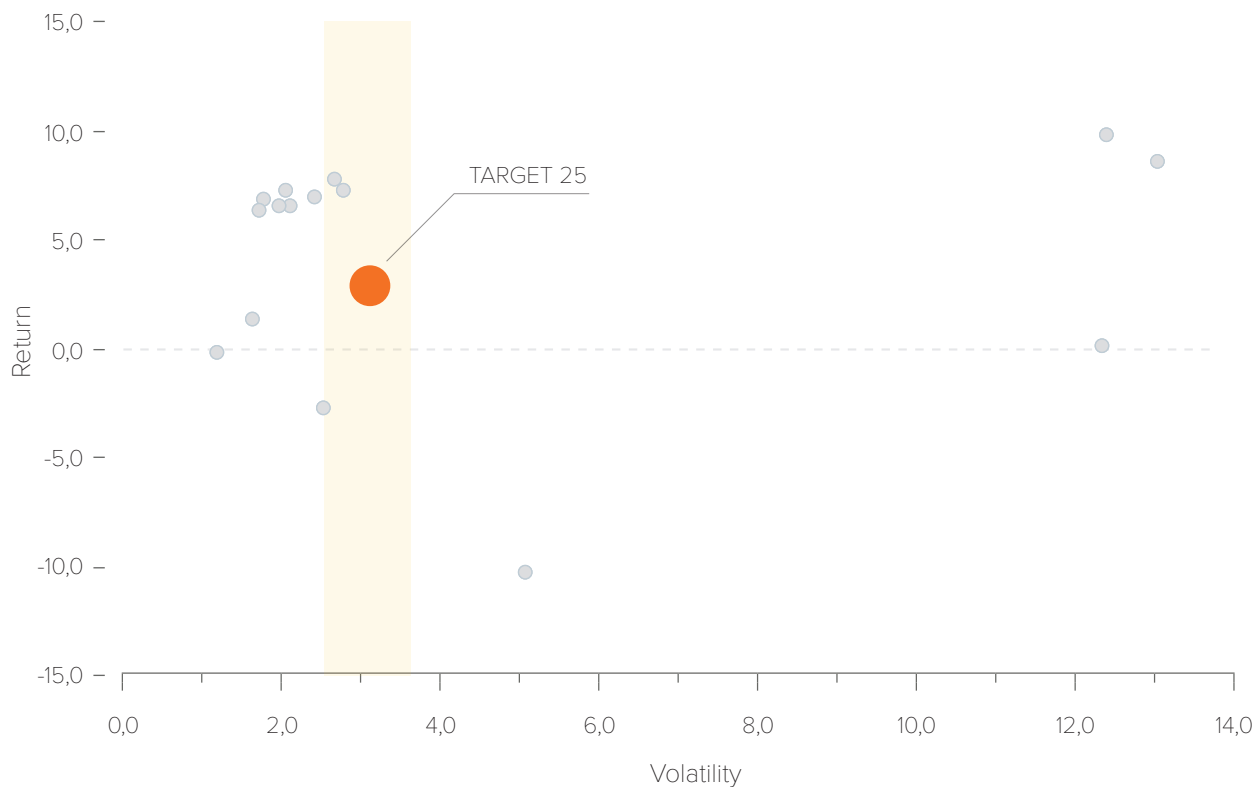
## Core Target 25

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 2,63%

Volatilità 3,14%





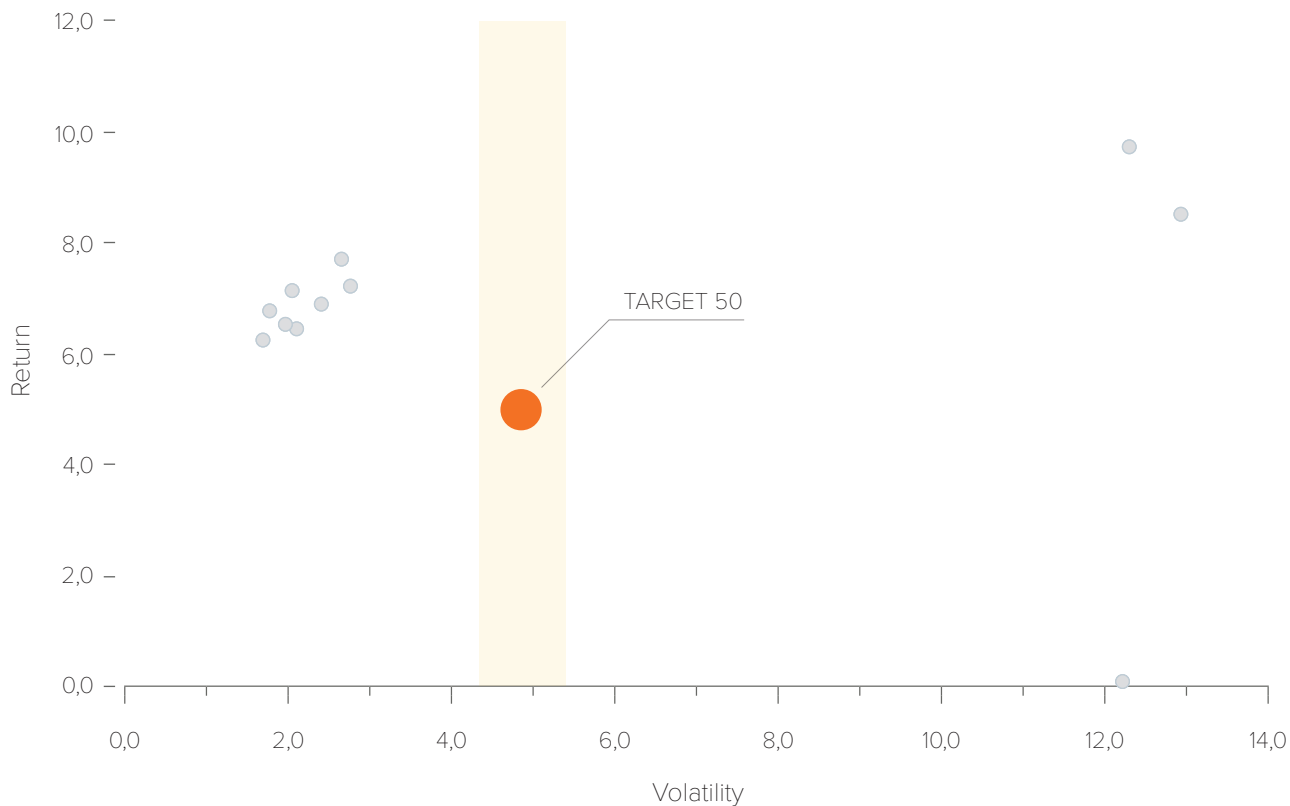
## Core Target 50

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 **4,88%**

Volatilità **4,91%**



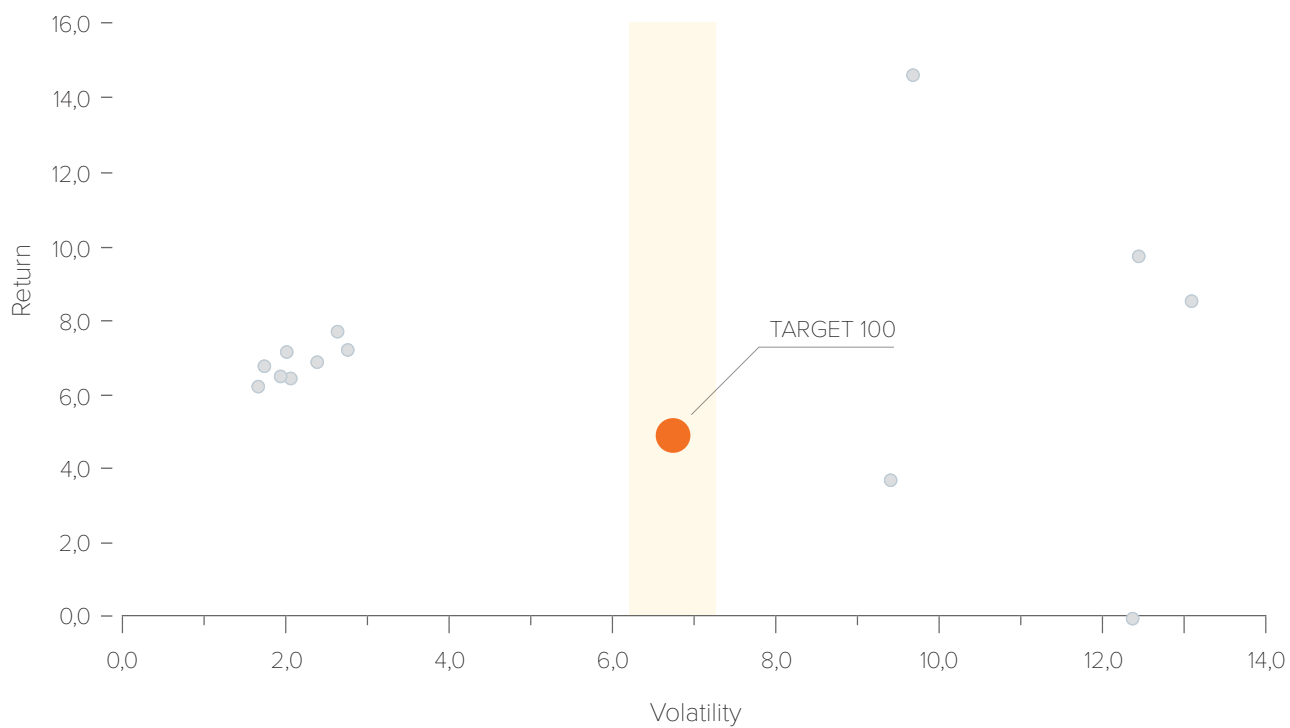
## Core Target 100

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 4,83%

Volatilità 6,76%



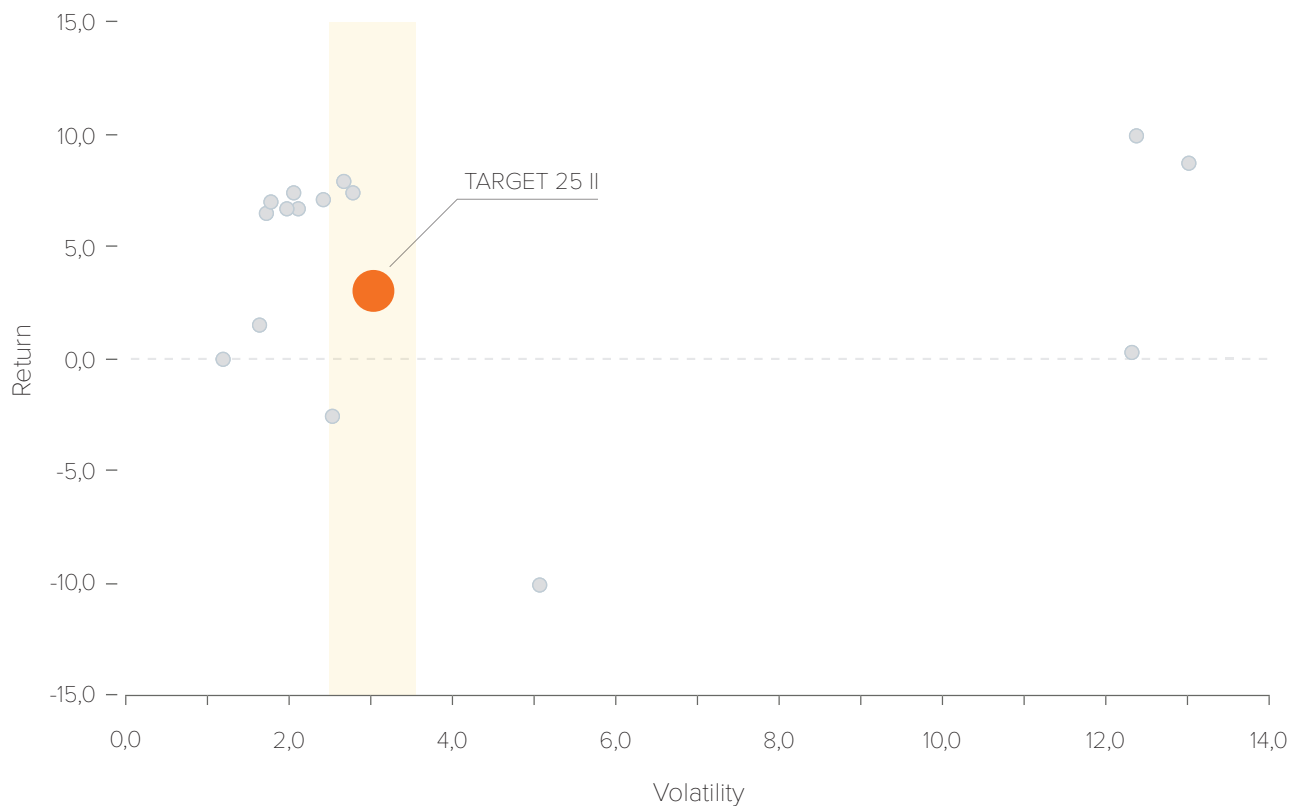
## Core Target 25 II

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 2,64%

Volatilità 3,07%



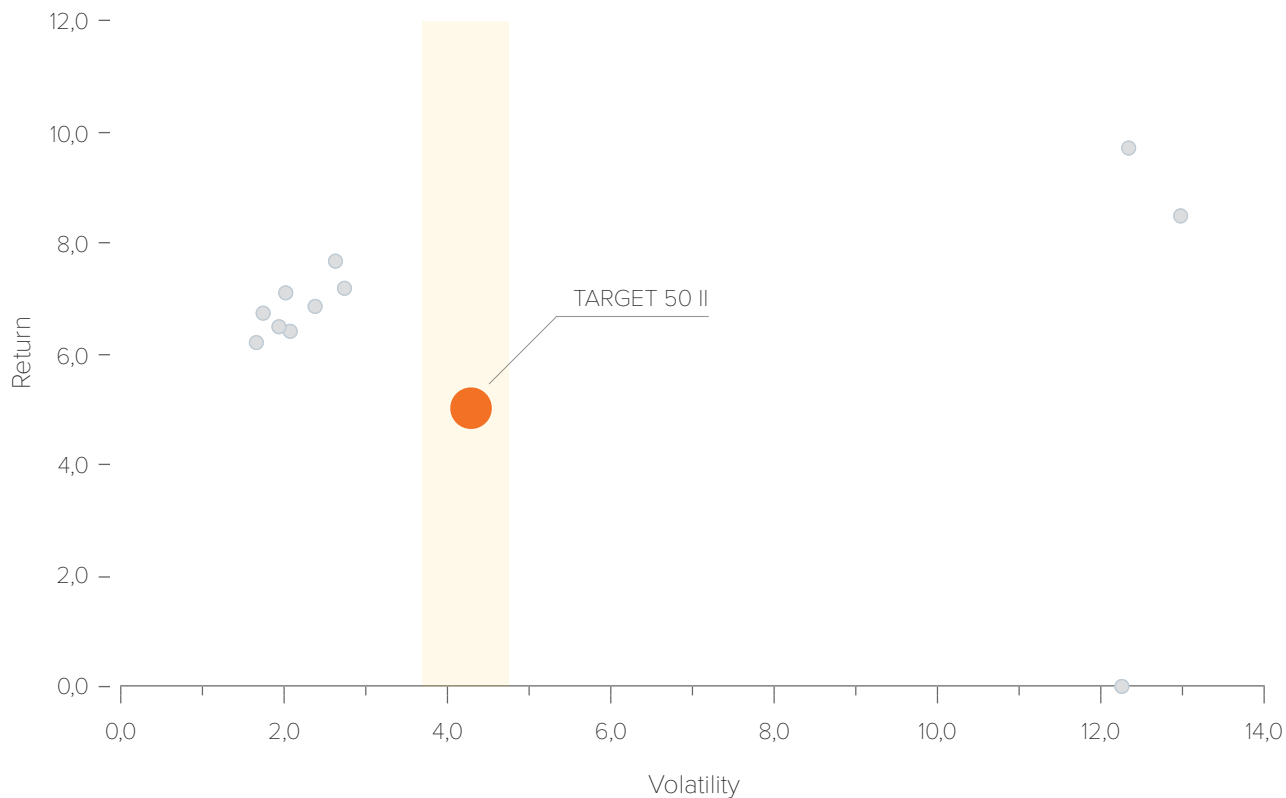
## Core Target 50 II

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 4,95%

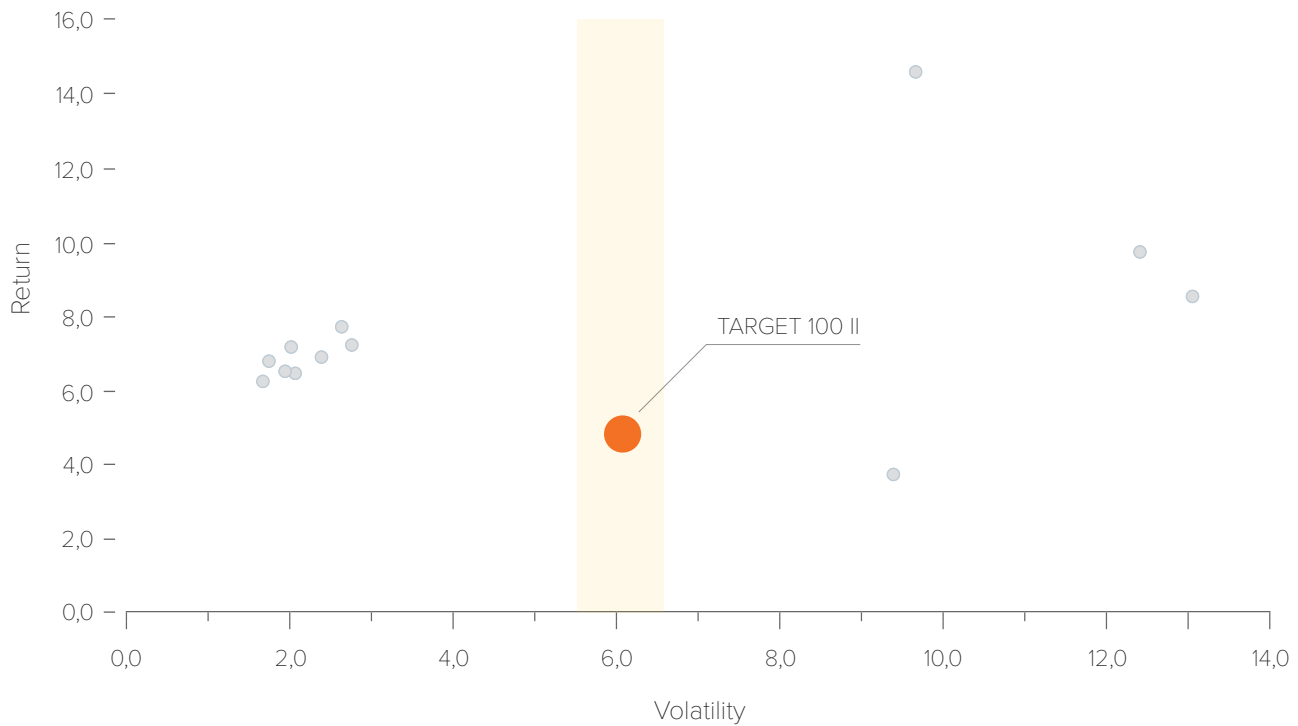
Volatilità 4,36%



## 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>4,73%</u>
Volatilità	<u>6,11%</u>



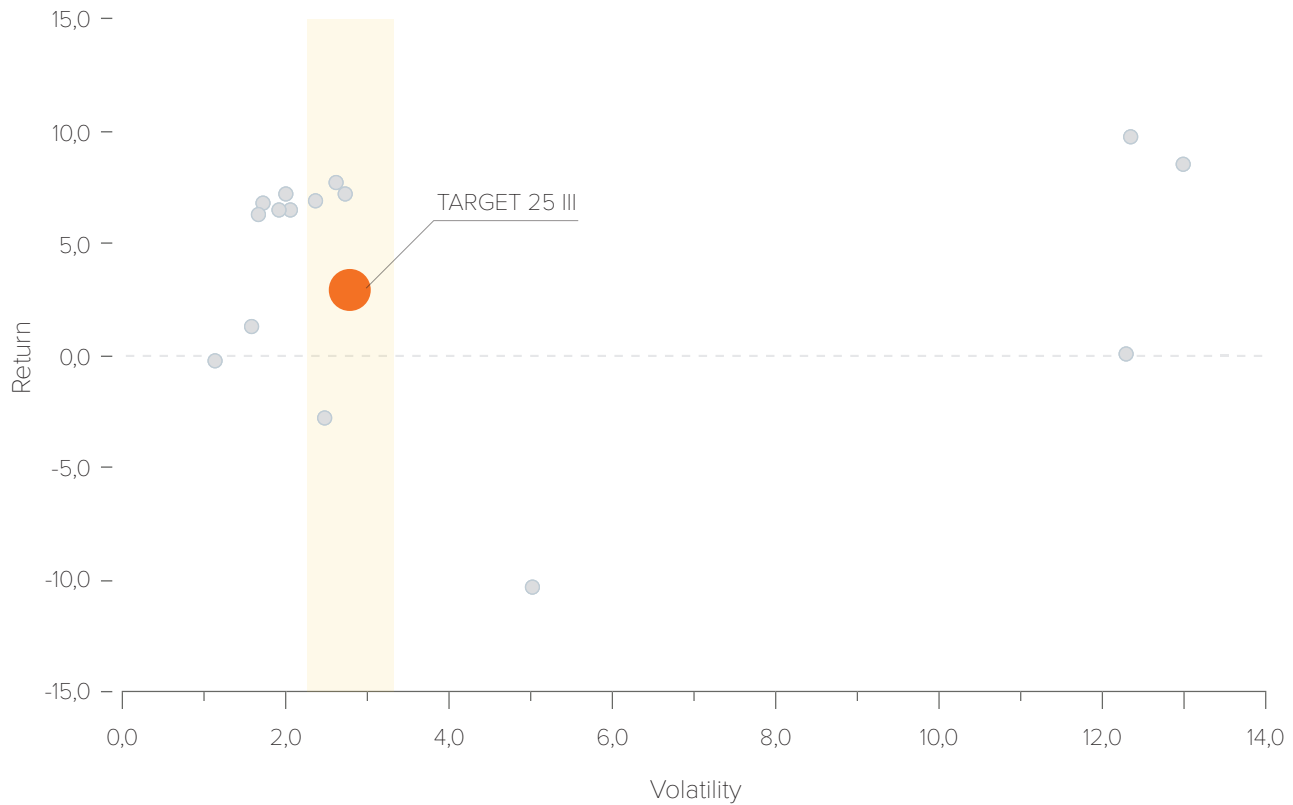
## Core Target 25 III

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 2,73%

Volatilità 2,86%



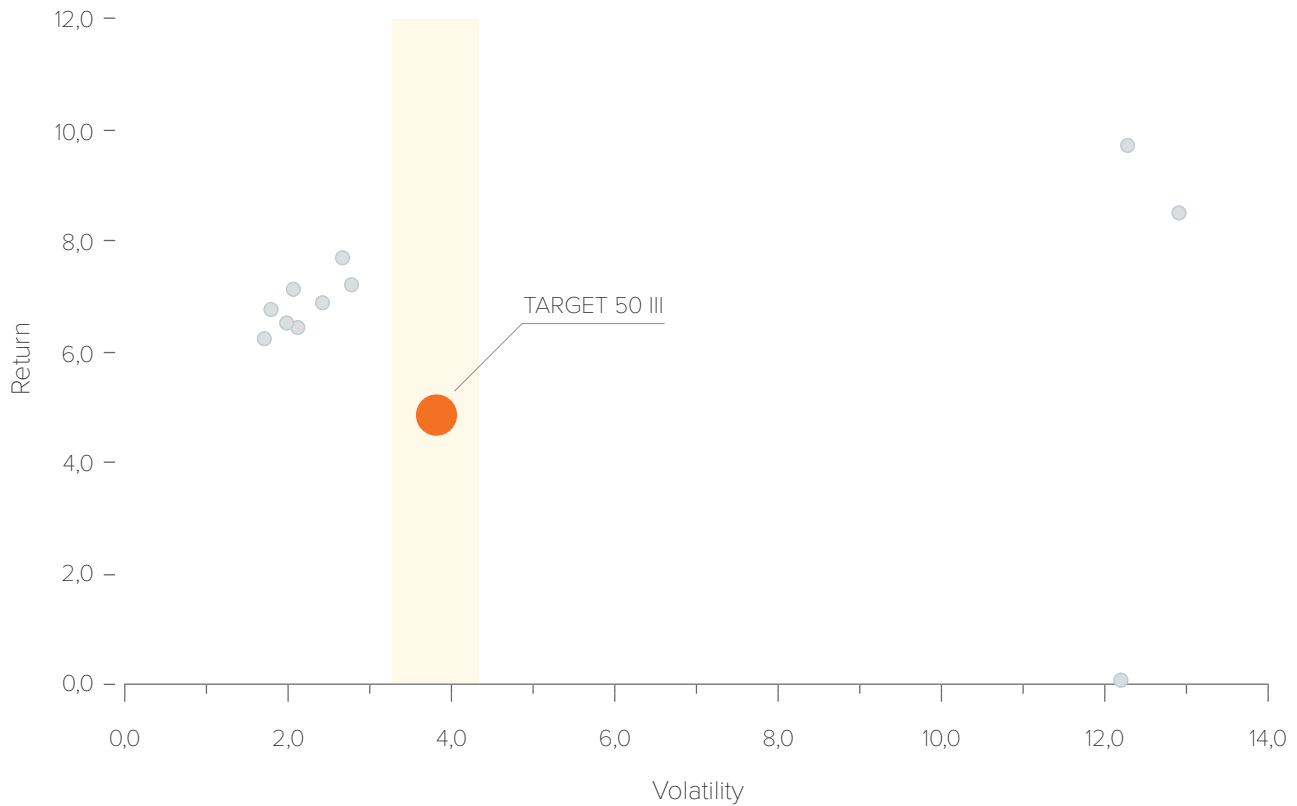
## Core Target 50 III

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 4,77%

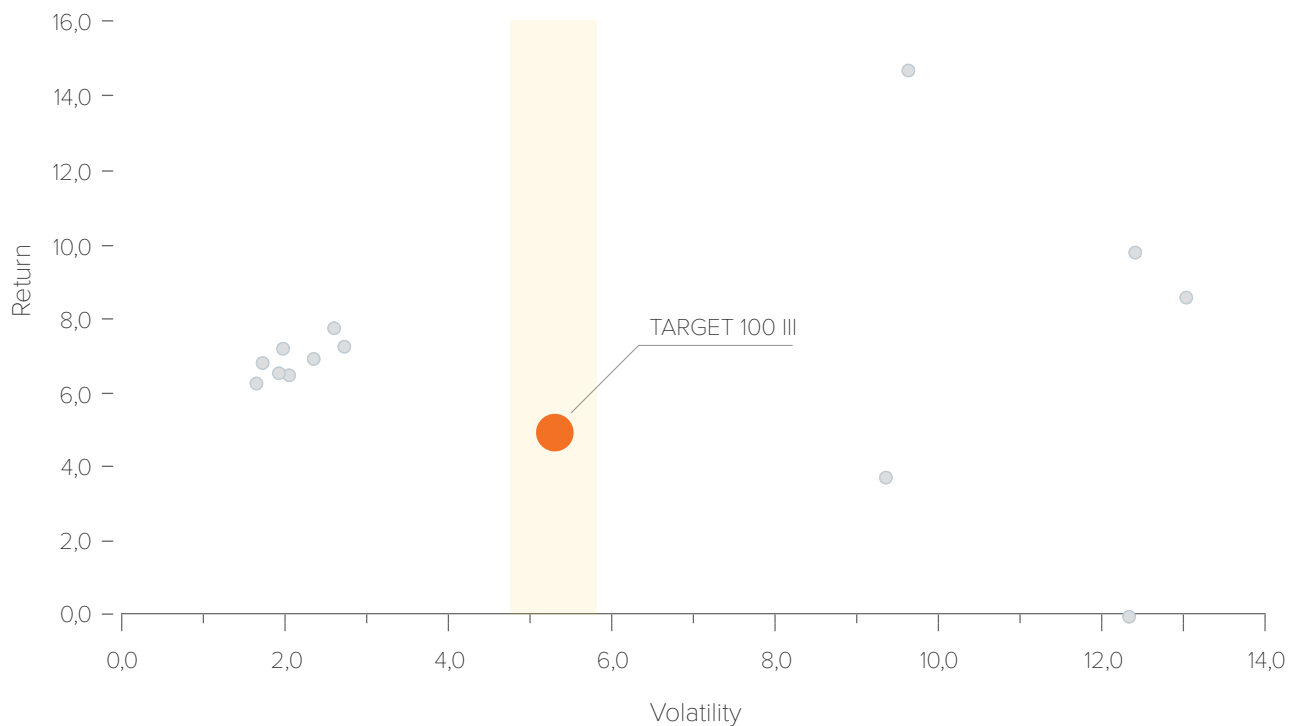
Volatilità 3,84%



## 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	<u>4,80%</u>
Volatilità	<u>5,37%</u>

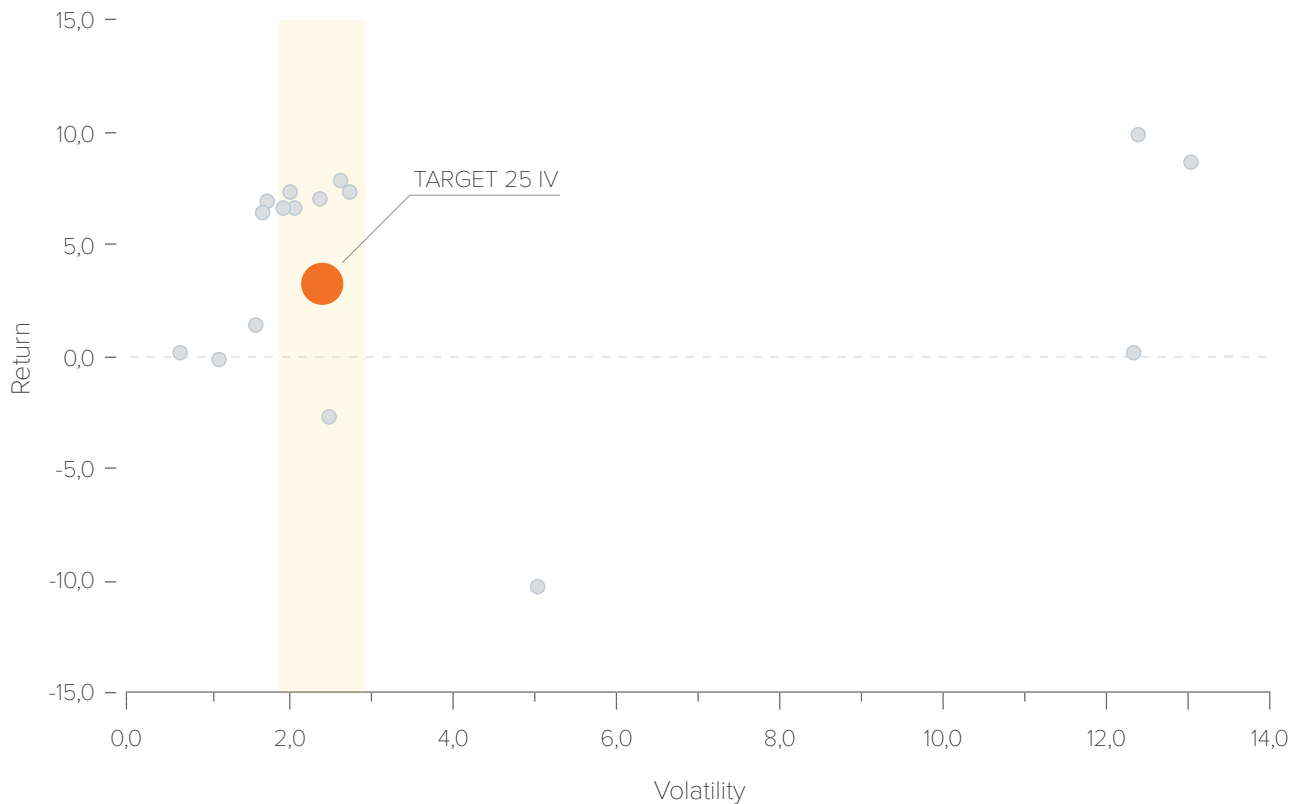




## Core Target 25 IV

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

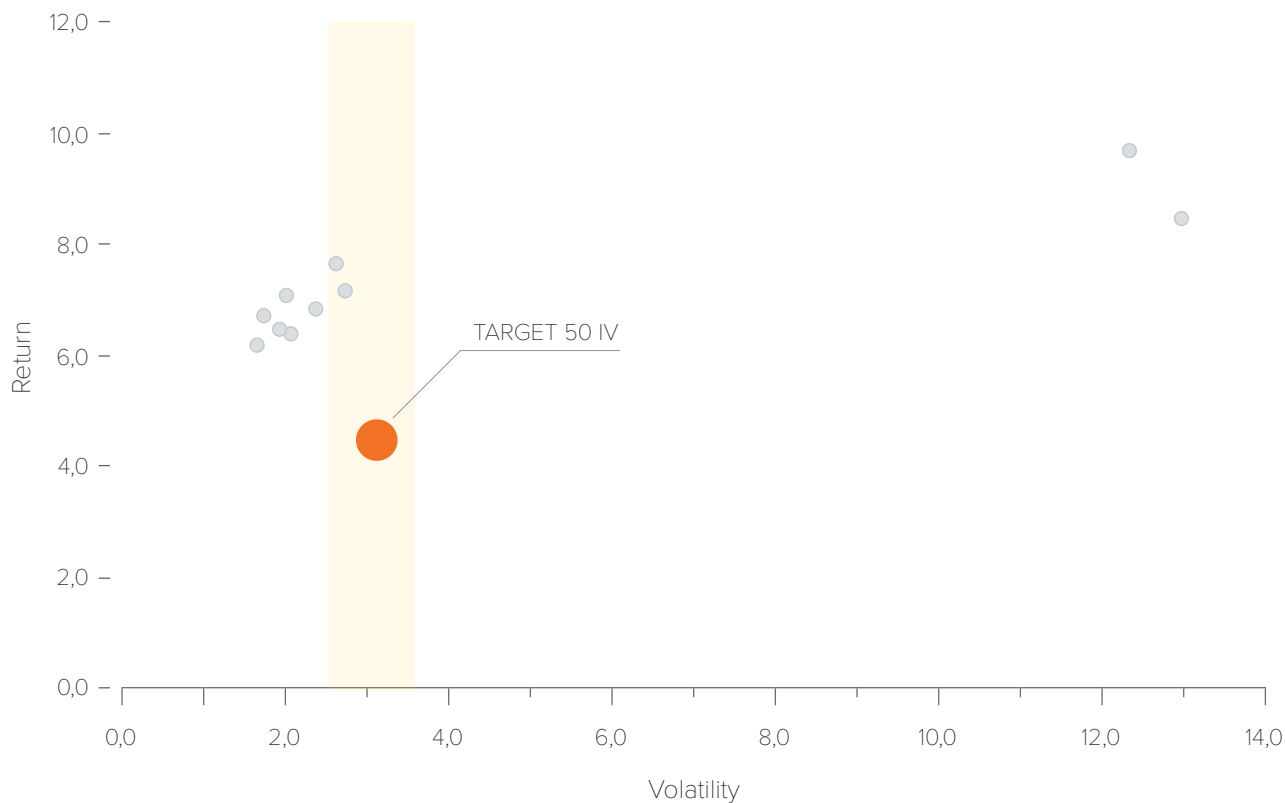
● TARGET 25 IV	
Perf. 1 anno	<u>2,99%</u>
Volatilità	<u>2,46%</u>



## 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>4,41%</u>
Volatilità	<u>3,19%</u>



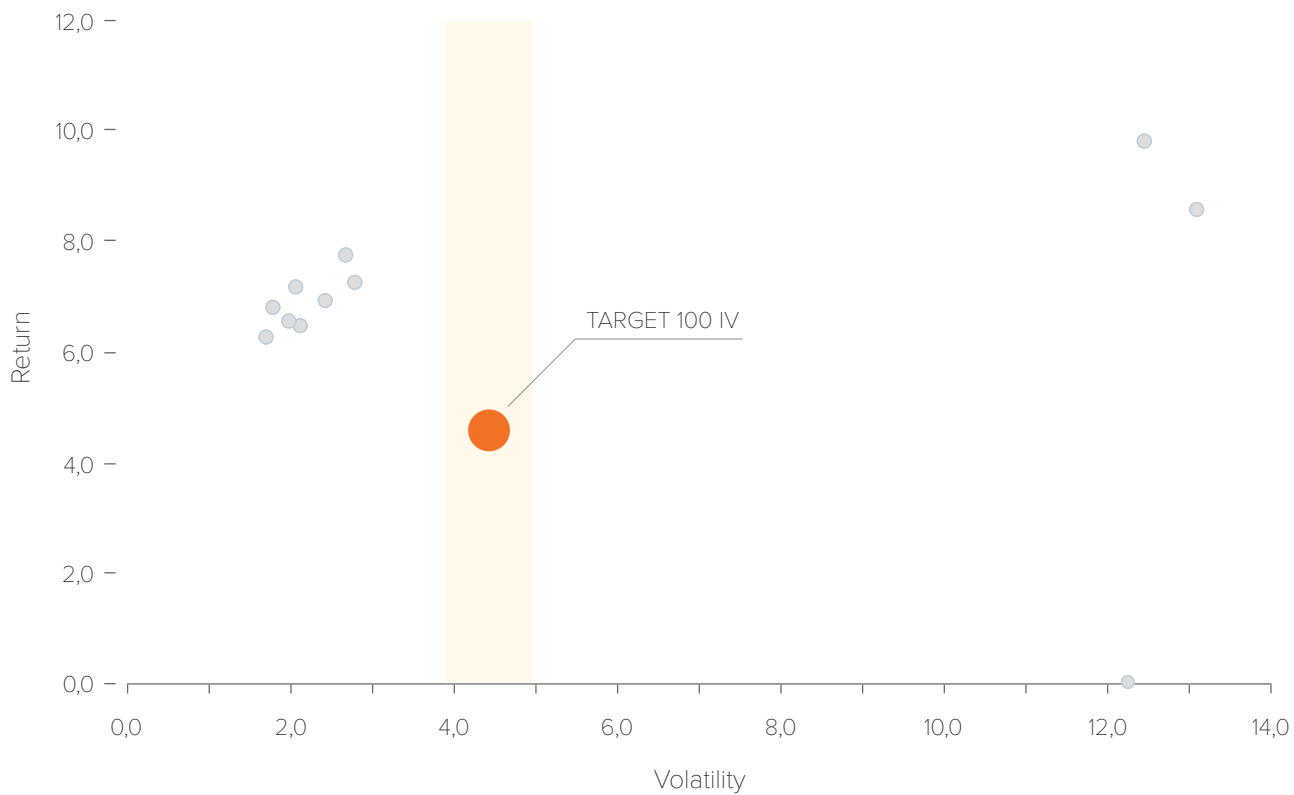
## Core Target 100 IV

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 4,49%

Volatilità 4,45%



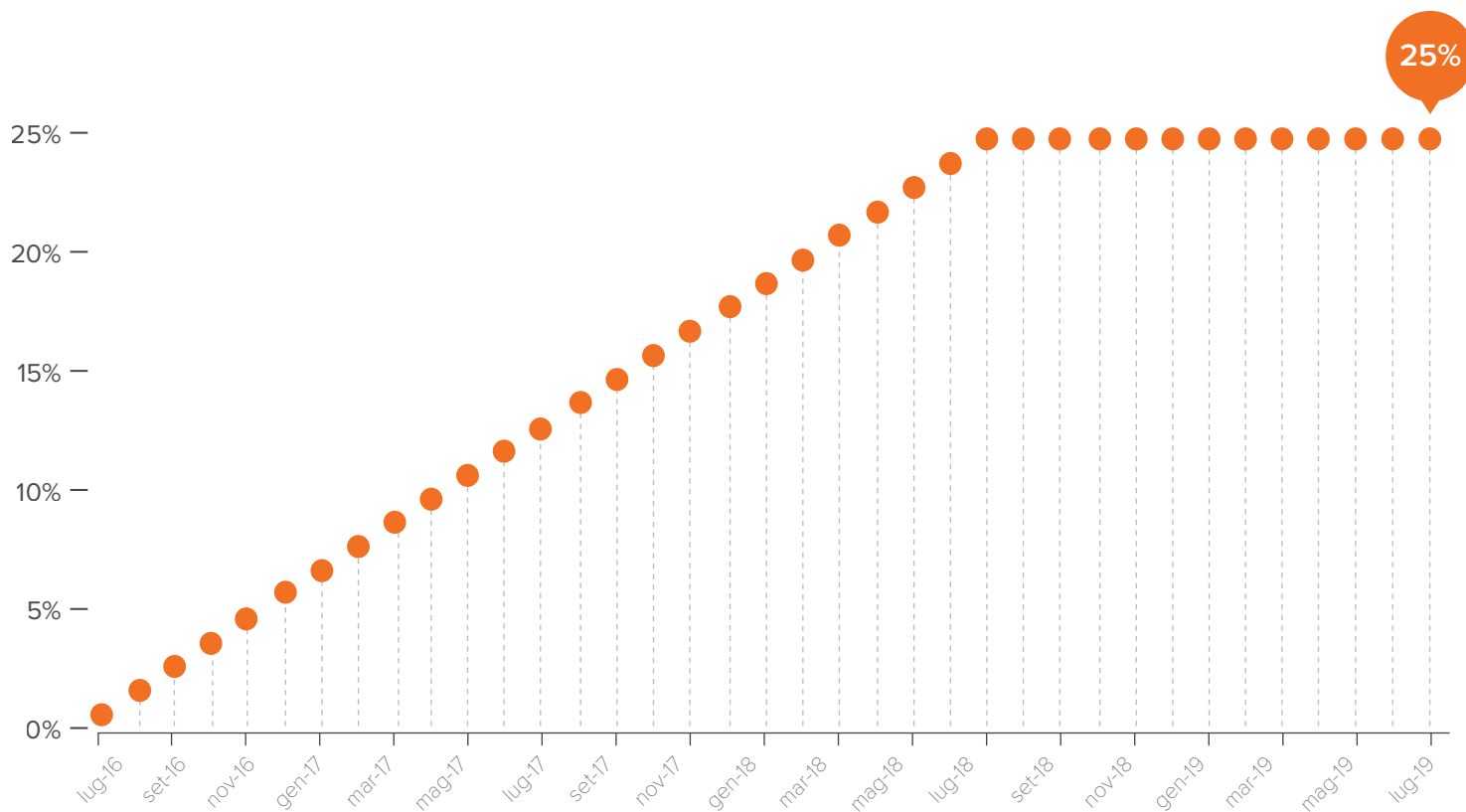


**CORE  
TARGET**

**05**

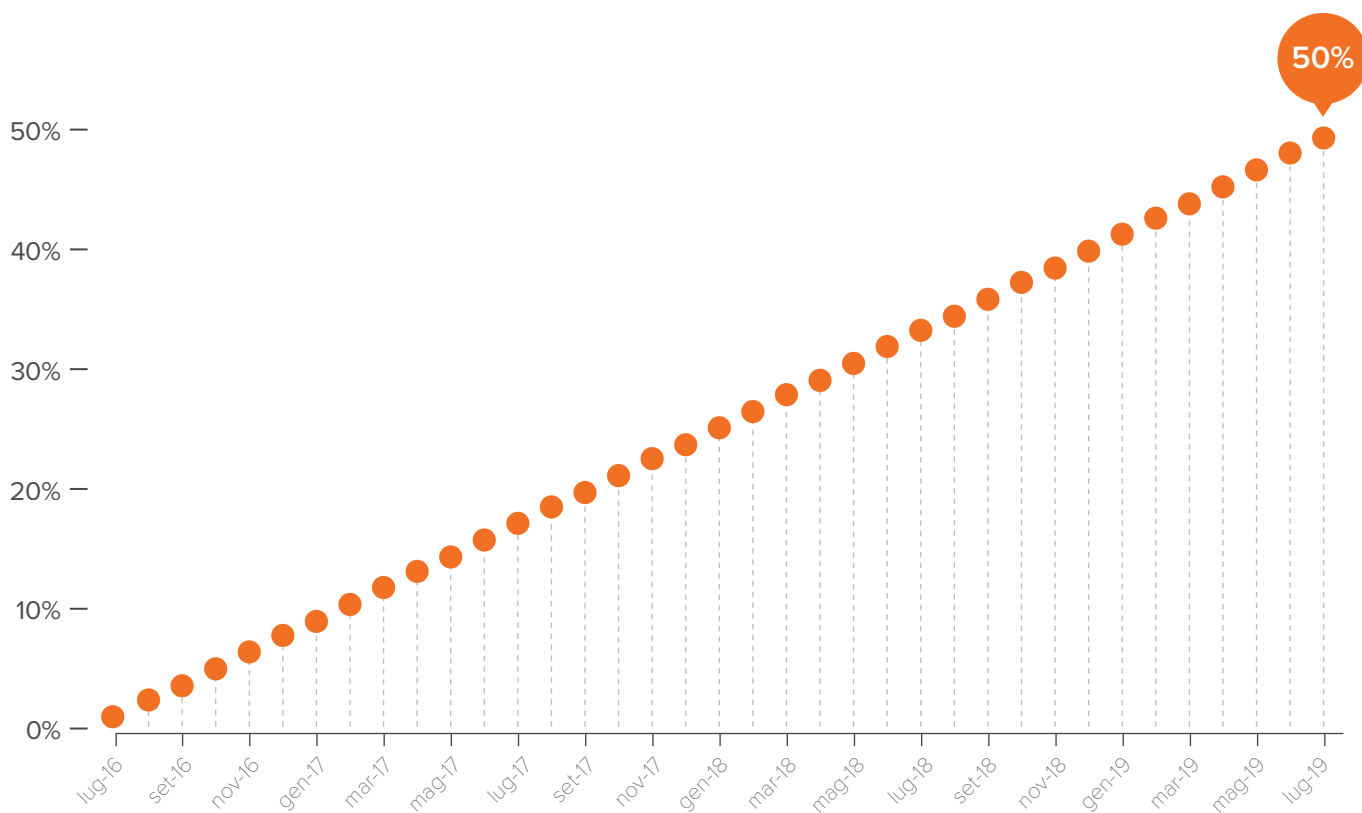
# Core Target 25

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



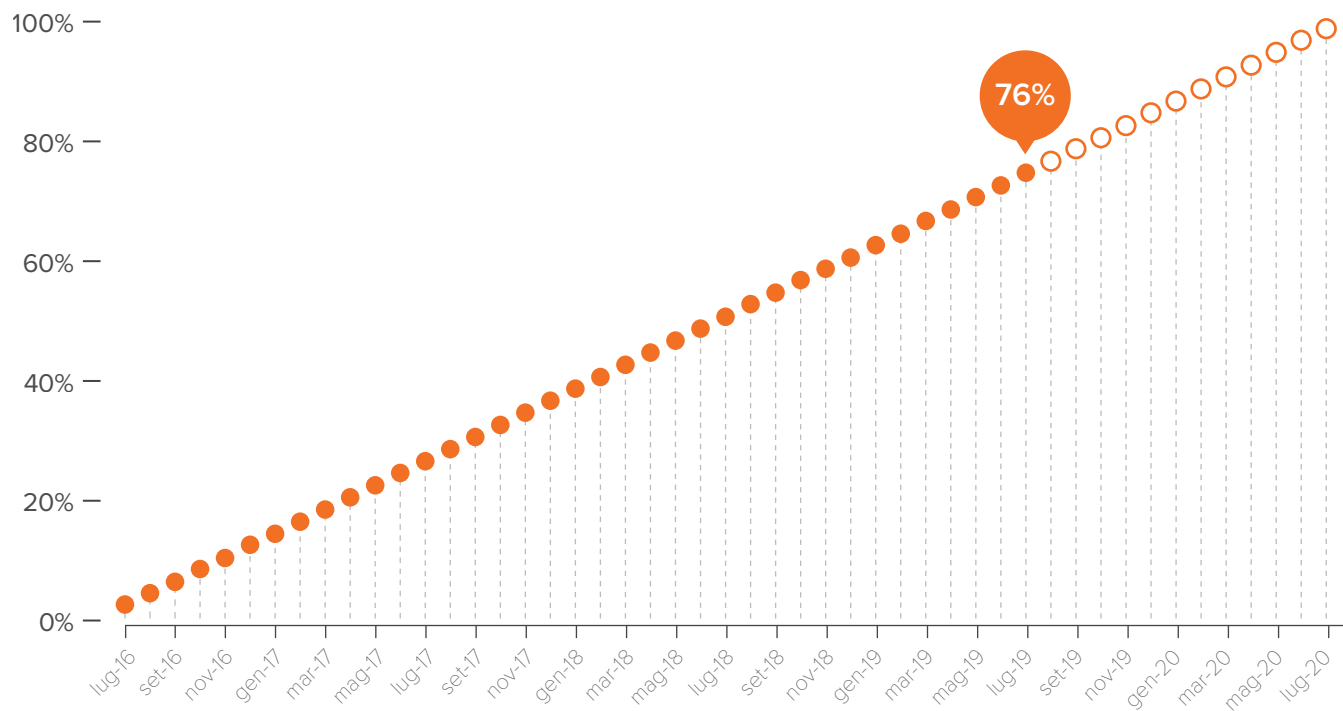
# Core Target 50

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



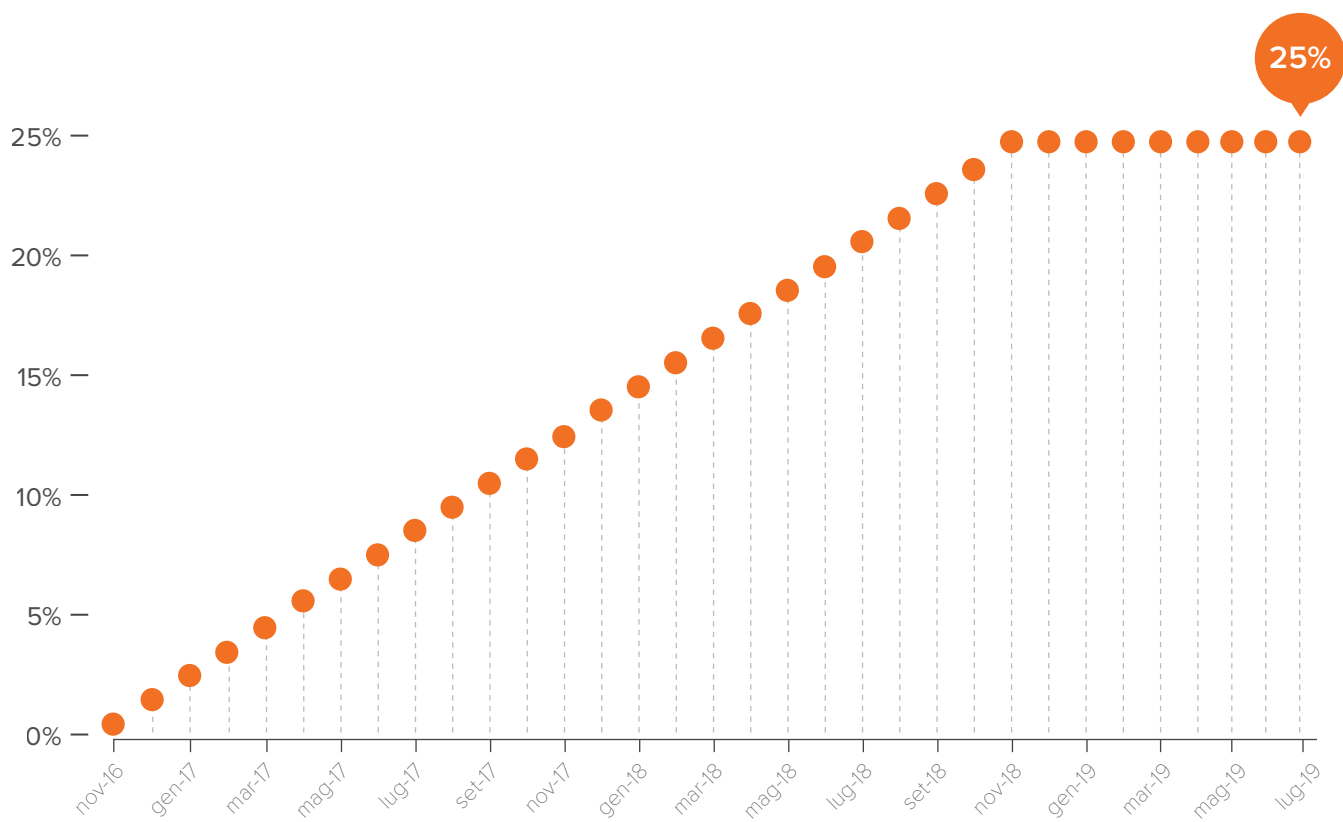
# Core Target 100

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



## Core Target 25 II

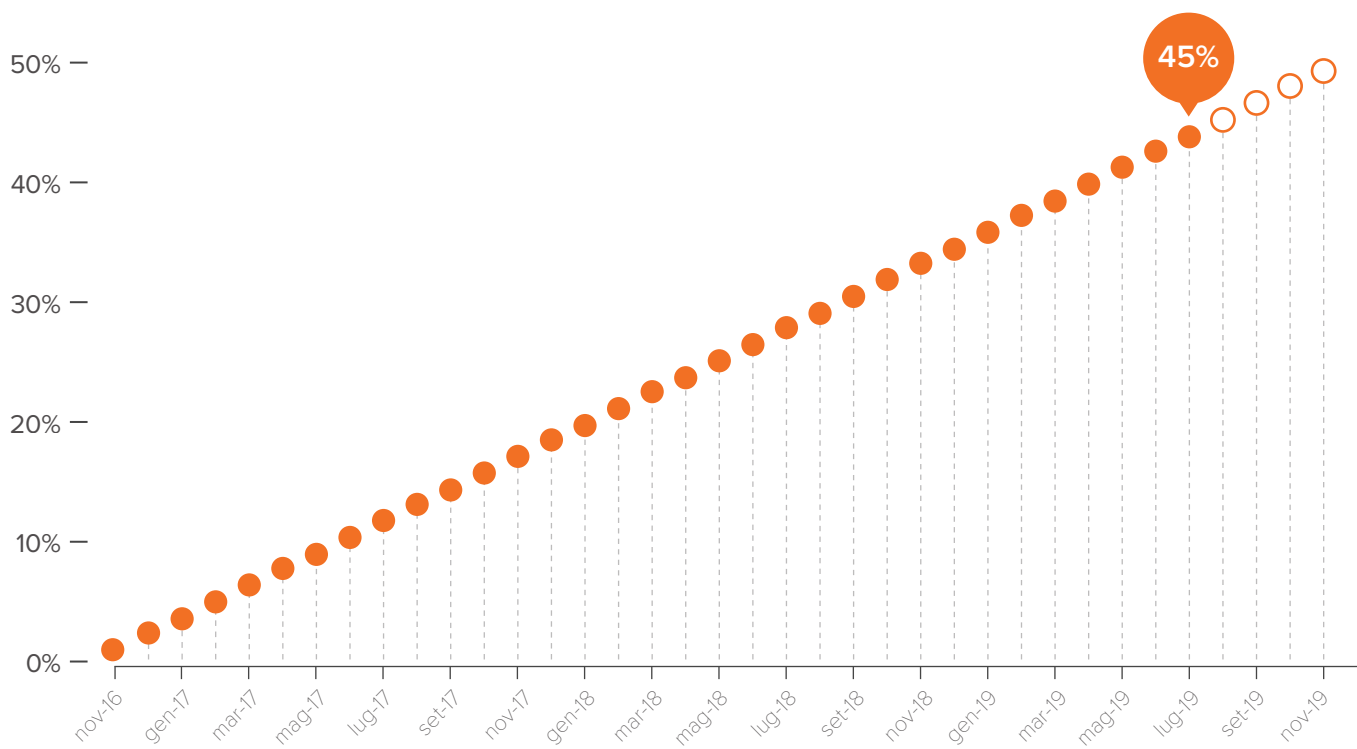
*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*





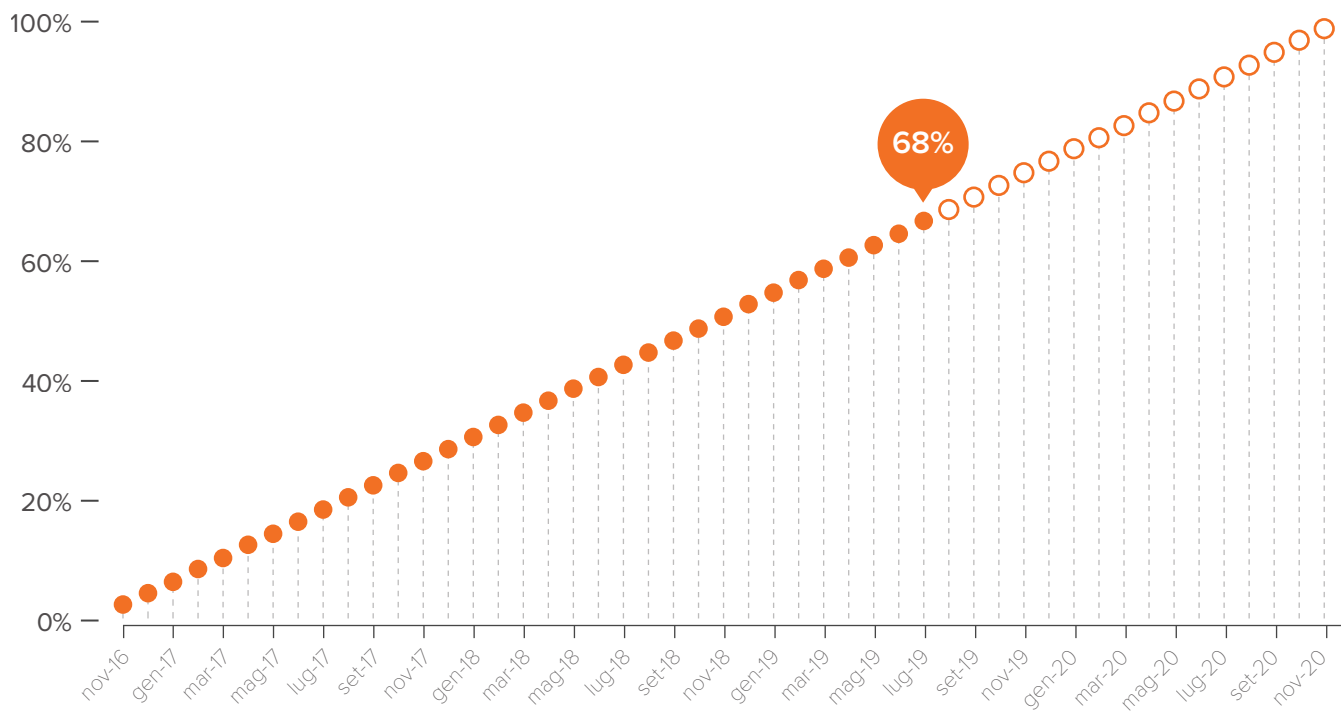
## Core Target 50 II

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



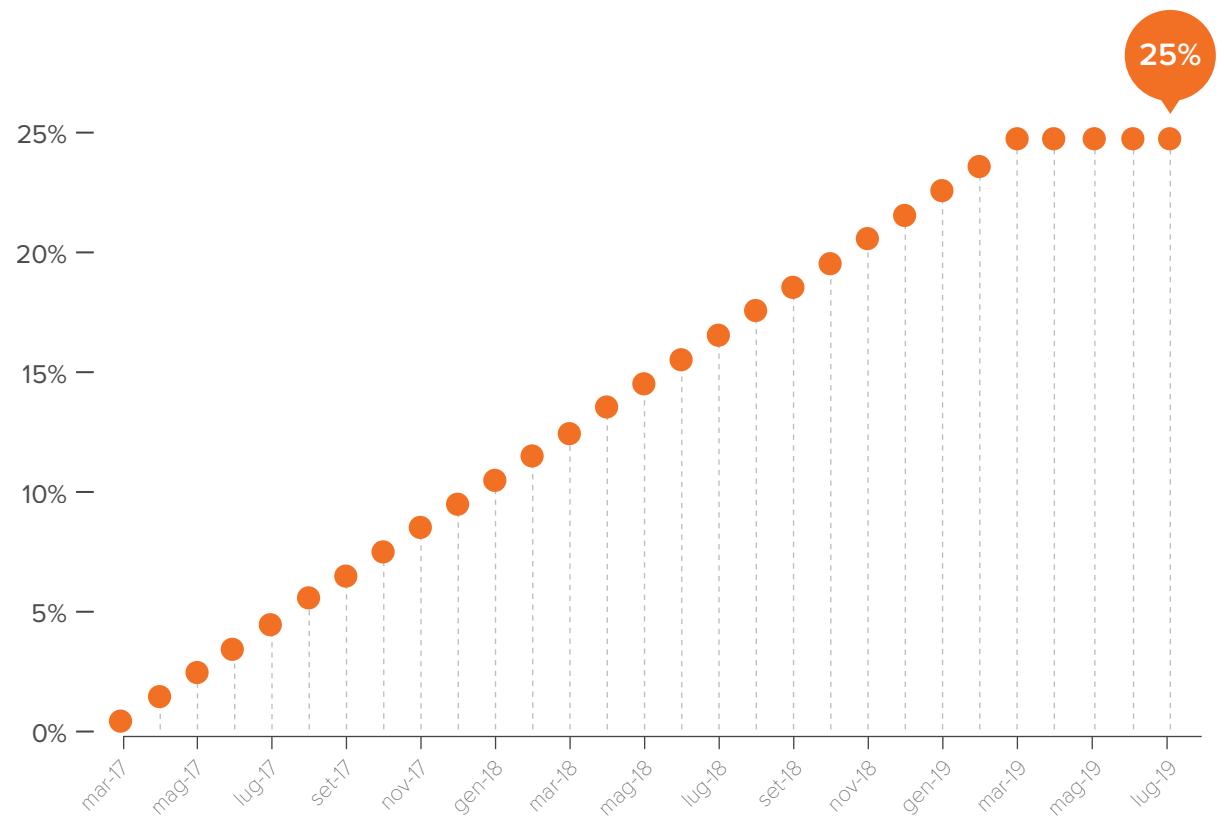
# Core Target 100 II

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



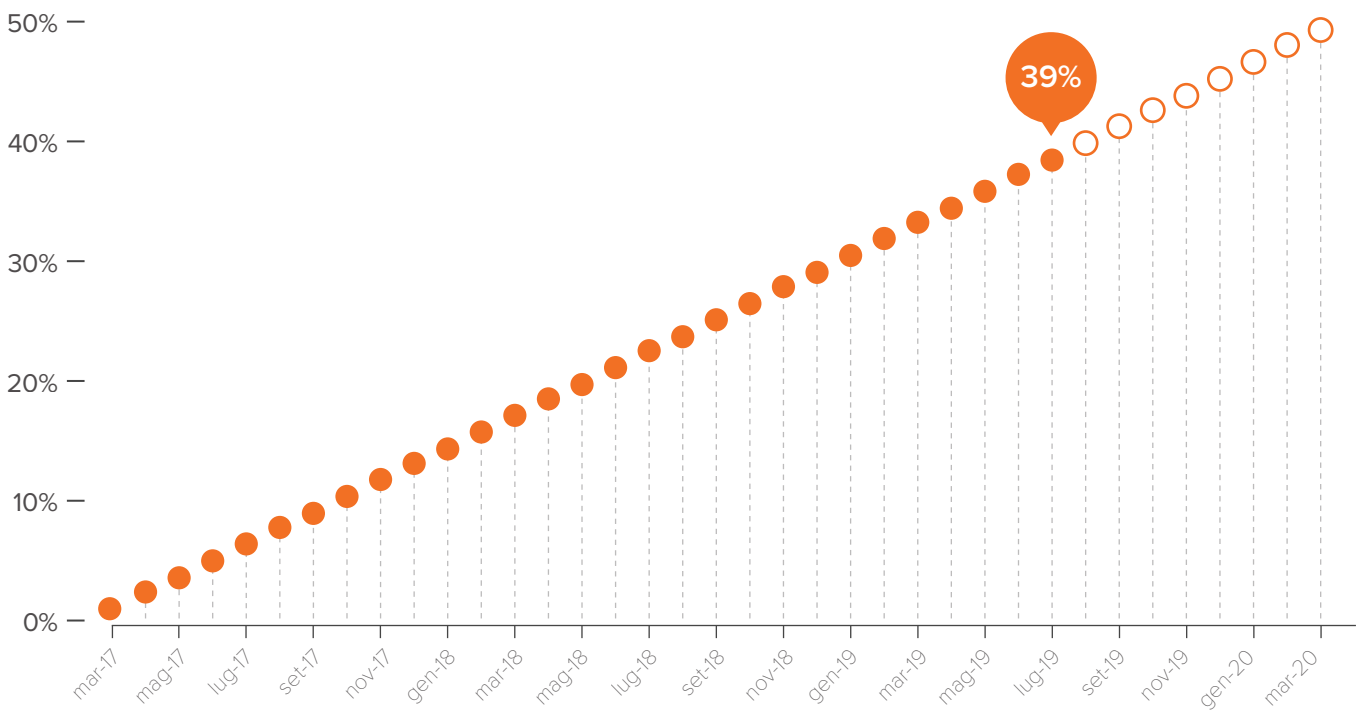
# Core Target 25 III

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



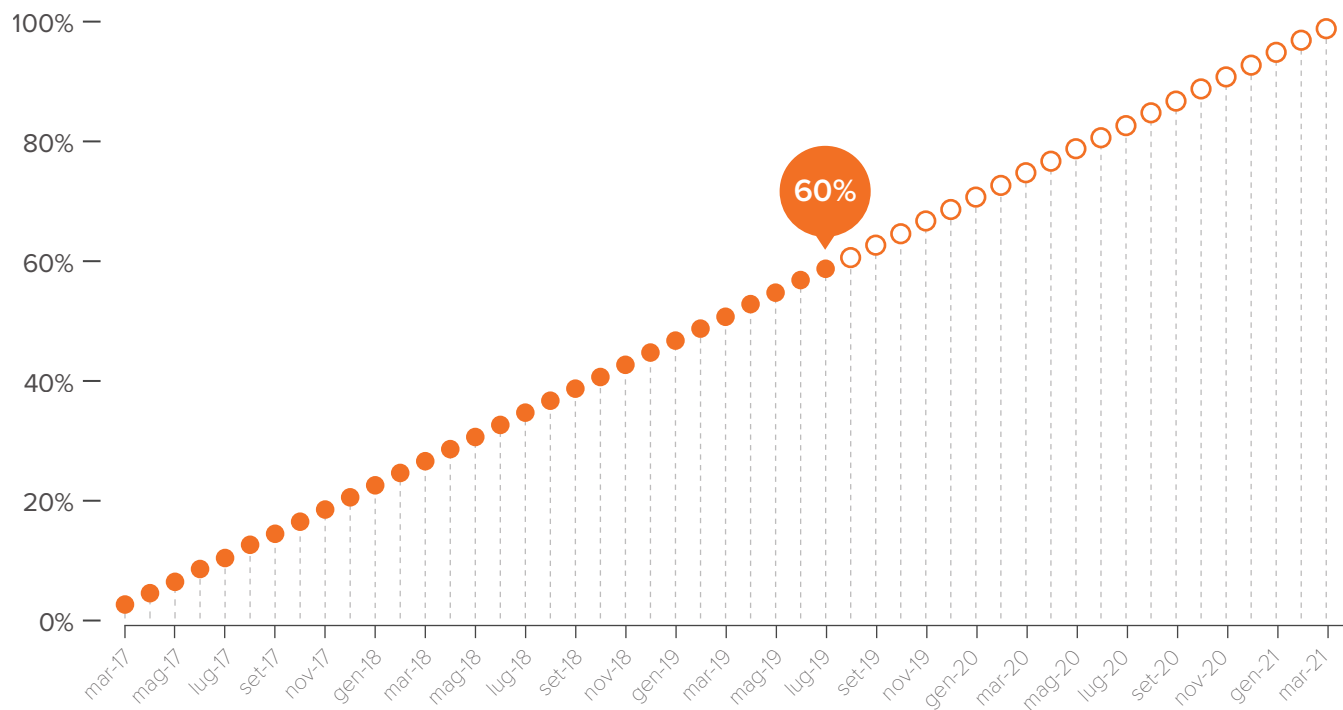
# Core Target 50 III

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



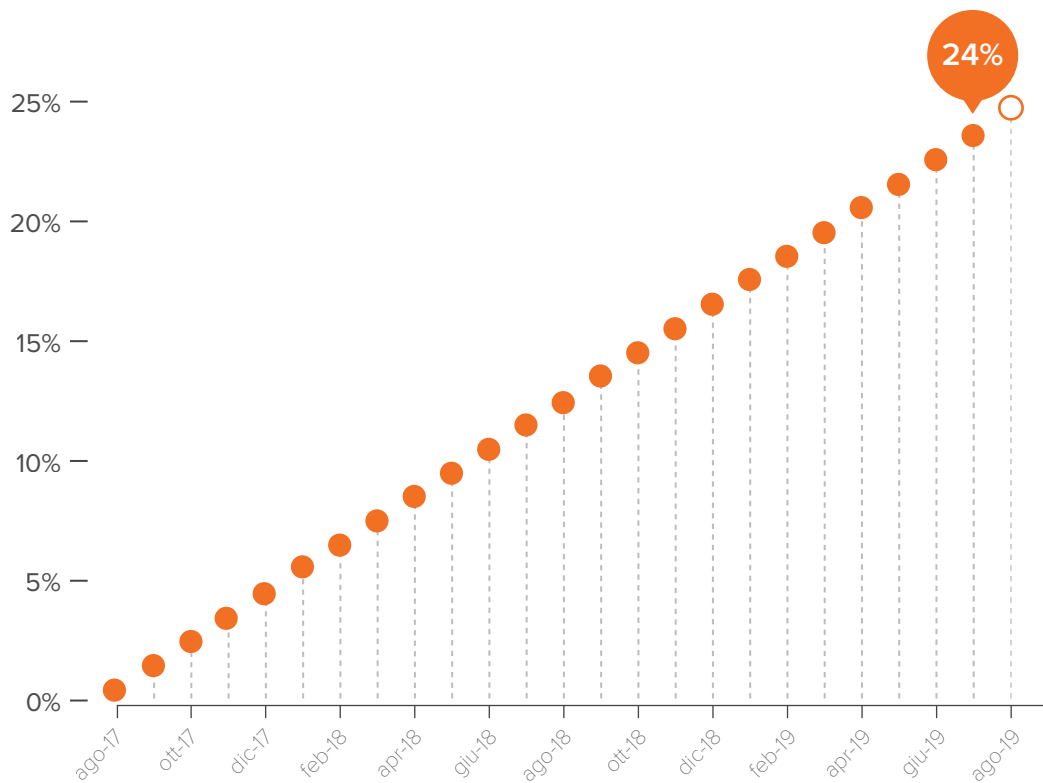
# Core Target 100 III

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



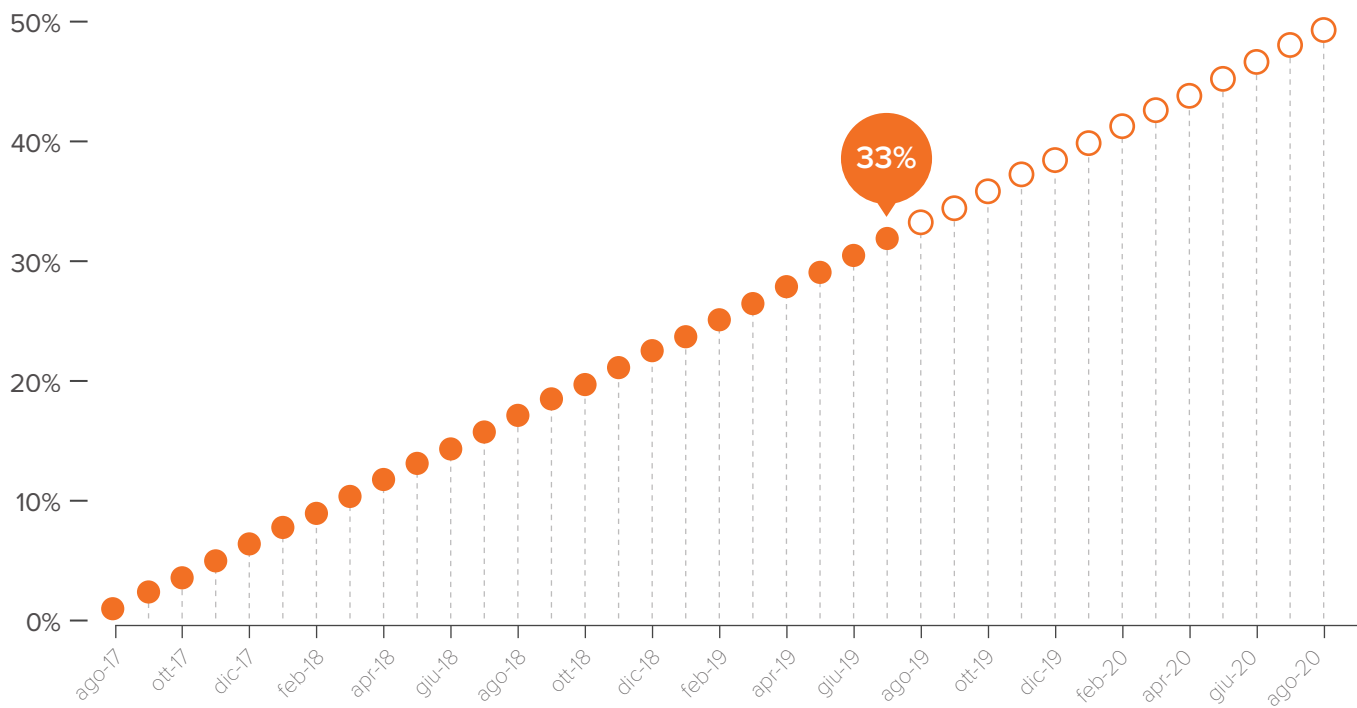
## Core Target 25 IV

*Evoluzione della componente azionaria del portafoglio*



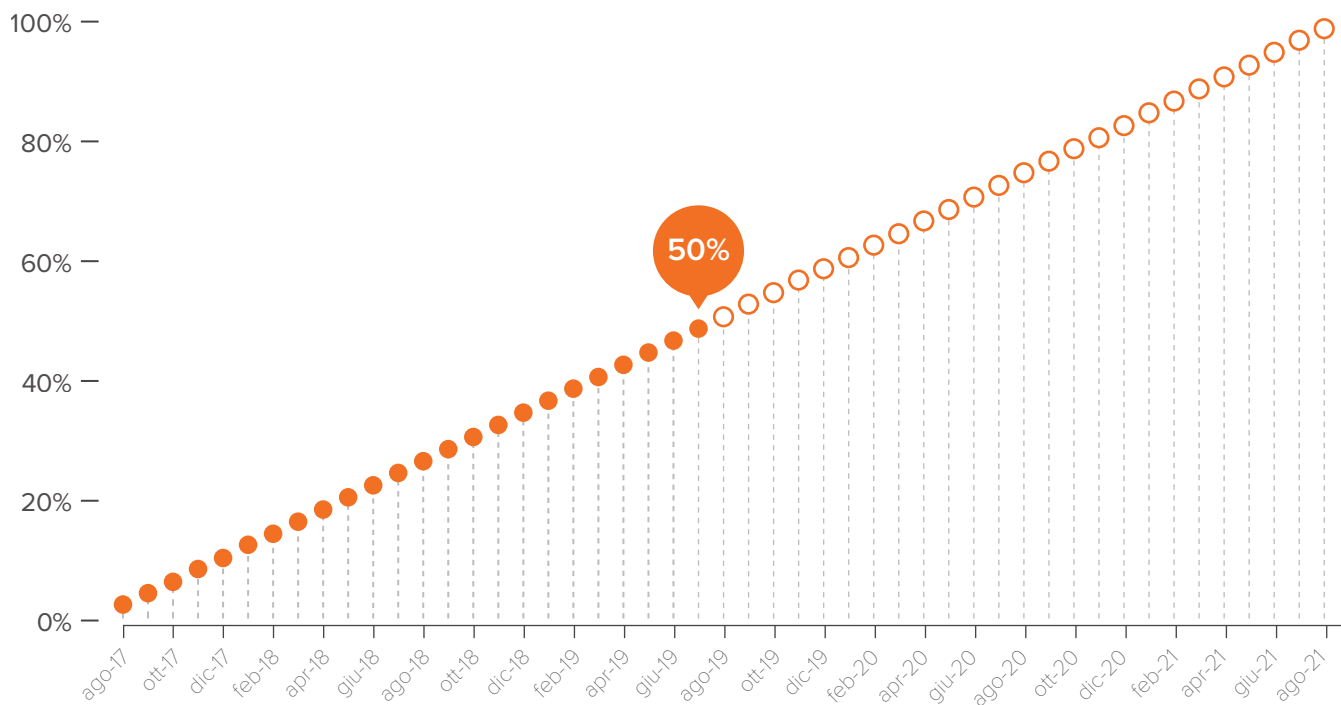
# Core Target 50 IV

*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