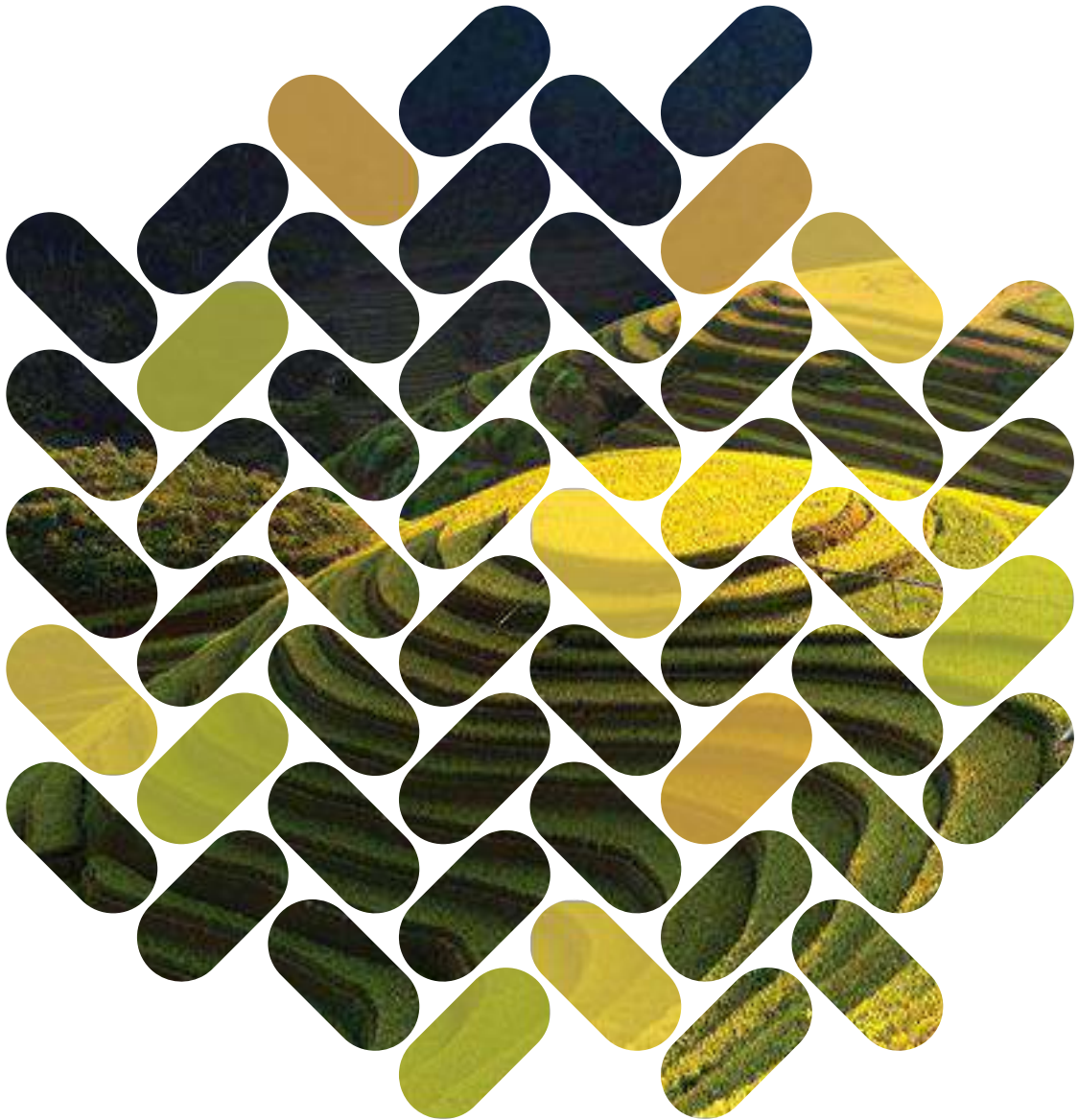


FINECO

ASSET
MANAGEMENT



CORE Series

CORE Emerging Markets Bond

Report mensile di gestione

LUGLIO 2024

CORE Emerging Markets Bond

CORE Series

Report Mensile Di Gestione: Luglio 2024

FINECO

ASSET
MANAGEMENT

Caratteristiche Del Fondo

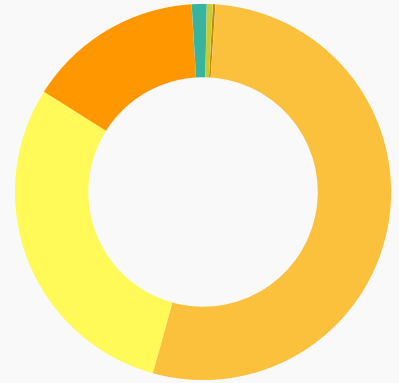
ISIN	LU0690021455
AUM	136,593,781.00€
FAMIGLIA	CORE SERIES
TIPOLOGIA	FONDO DI FONDI
GESTORE	TEAM FUNDS SOLUTIONS DI FINECO ASSET MANAGEMENT
INCEPTION DATE	02/01/2018
DATI AGGIORNATI AL	31/07/2024
MANAGEMENT FEE	1.75%

Descrizione Del Fondo

Fondo di fondi con obiettivo di apprezzamento del capitale nel medio-lungo termine investendo in un portafoglio diversificato in fondi, strumenti monetari, obbligazioni e depositi con durata non superiore a 12 mesi, oltre che certificati su tassi d'interesse. Il fondo investe in un portafoglio focalizzato su obbligazioni dei mercati emergenti (almeno 80%) ricercando il massimo livello di diversificazione tra valuta forte, valuta locale e copertura in euro.

Building Blocks

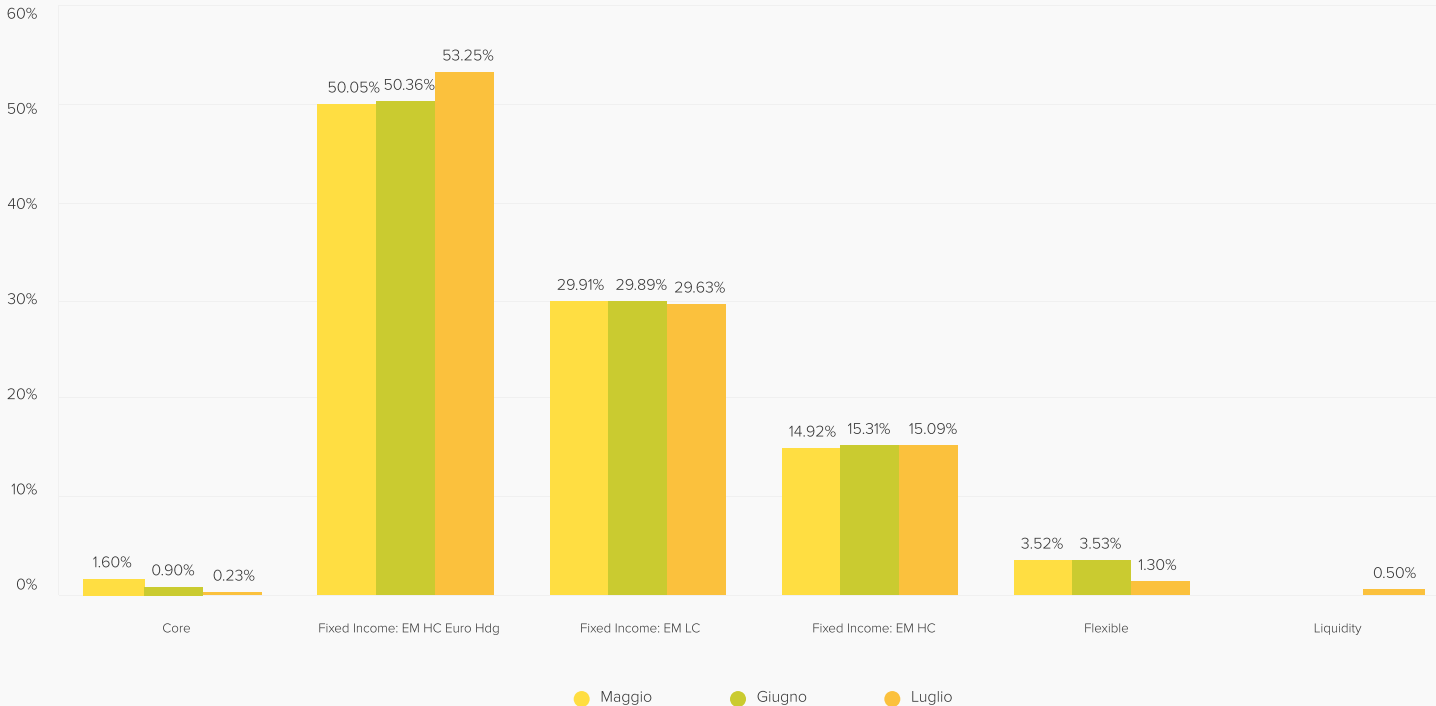
ASSET	Peso %
Core	0.23%
Fixed Income: EM HC Euro Hdg	53.25%
Fixed Income: EM LC	29.63%
Fixed Income: EM HC	15.09%
Flexible	1.30%
Liquidity	0.50%



Top 10 Portfolio Holdings

ASSET	Peso %
EMERGING MARKETS DEBT FAM IH ACC	18.11%
AMUNDI EM BOND FAM IH ACC	16.87%
EM BOND HARD CCY FAM IH ACC	16.37%
DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUST F EUR	16.10%
VONTOBEL EM DEBT FAM I DIS	15.09%
PIMCO GIS EMERGING LOCAL BOND INST USD A	13.54%
JUPITER GLEM SHRTDURBD I EUR A	1.91%
MS INV Emerging Mkts Dbt Opps JH EUR	1.30%
ENHANCED ULTRA SH TERM BD SRI FAM FD -J	0.50%
EURO	0.20%

Confronto Mese Su Mese



Performance

Dati aggiornati al 31/07/2024

YTD	1m	3m	6m	12m	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	S.I.
3.79%	1.27%	2.09%	3.86%	7.17%	0.52%	12.79%	-10.71%	6.91%	-1.35%	8.39%	1.54%	-6.72%	10.49%	-4.33%	-3.18%	-14.08%	8.53%	8.58%

NAV



Commento

A luglio i dati economici statunitensi sono risultati nuovamente eterogenei. I dati relativi al mercato del lavoro e all'inflazione hanno confermato che la dinamica dei prezzi sta convergendo verso il target del 2% mentre la crescita rimane più forte delle attese. Il PIL è aumentato del 2,8% su base annua nel secondo trimestre, più del 2% previsto. In Cina la PBoC ha ridotto i tassi di 10 pb. Nel segmento del debito emergente in valuta forte, i titoli high yield hanno sovraperformato le obbligazioni investment grade e quelle a bassa duration. A livello regionale, i paesi asiatici (in particolare lo Sri Lanka) e il Medio Oriente (Arabia Saudita) hanno segnato il passo, mentre l'Europa emergente (Ucraina), l'America Latina (Ecuador) e l'Africa (Sudafrica) si sono distinte in positivo. Il debito emergente in valuta locale ha registrato una buona performance mensile, in particolare sul tratto a lunga della curva del debito sovrano, ma con un andamento nel complesso piatto sia nell'high yield che nell'investment grade. Le obbligazioni corporate, dal canto loro, hanno prodotto risultati mensili positivi su base coperta in EUR e negativi in USD. In termini di regioni, l'EMEA ha sovraperformato grazie al buon andamento dell'Europa dell'Est, in particolare dell'Ungheria, che ha evidenziato un CPI stabile in giugno. Di contro, alcuni paesi sudamericani sono rimasti indietro; tra questi il Brasile, dove l'inflazione misurata sull'IPCA-15 si è attestata al 4,45% a/a in giugno, superando il 4,37% previsto. Analogamente, in Messico l'inflazione di luglio si è collocata sul 5,61%, un livello nettamente superiore alle previsioni di consenso, a causa dell'aumento dell'inflazione dei beni alimentari e del tasso persistentemente alto di inflazione dei servizi. In Asia le performance sono state eterogenee, con prese di profitto sulle obbligazioni cinesi dopo il rally degli ultimi mesi.

A luglio CoRe Emerging Markets Bond ha registrato una solida performance, in linea con la tendenza da inizio anno. Un contributo positivo è giunto sia dalla componente in valuta forte che da quella in valuta locale, che rappresentano rispettivamente il 70% e il 30% del portafoglio. Nel segmento in valuta forte, l'allocatione con copertura in euro ha sovraperformato quella senza copertura a causa del lieve indebolimento del dollaro. Da inizio anno il debito in valuta forte senza copertura si conferma il segmento migliore dell'asset class. In quest'ambito Vontobel EM Debt FAM Fund ha reso oltre il 10% nel corso di quest'anno. Amundi Emerging Markets Bond FAM Fund, Emerging Markets Hard Currency FAM Fund (Amundi) ed Emerging Markets Debt FAM Fund (M&G) hanno tutti archiviato solide performance, con risultati sostanzialmente allineati durante il mese. Questi fondi fanno registrare un ottimo andamento da inizio anno, che li pone davanti ai rispettivi benchmark. Nel segmento in valuta locale, sia DPAM Local Emerging Markets che PIMCO Emerging Local Bond hanno messo a segno modesti risultati positivi e una buona performance in termini relativi. Nel corso del mese abbiamo ridimensionato la posizione in Morgan Stanley Emerging Market Debt Opportunities e potenziato quella in Emerging Market Debt FAM, allo scopo di incrementare l'esposizione alla duration, dato che il fondo Morgan Stanley ha un'esposizione limitata ai tassi d'interesse USA, e di rafforzare la componente di obbligazioni in valuta forte con copertura in euro. Abbiamo anche costituito una piccola posizione in Enhanced Ultra Short Term Bond SRI FAM Fund per gestire la liquidità in modo più efficiente e aumentare leggermente il rendimento ma con un rischio ridotto. Le altre operazioni sono state finalizzate alla gestione della liquidità.