OTTOBRE
2019

CORE *Inside*

FINECO | ASSET MANAGEMENT

La sintesi perfetta tra eccellenza e diversificazione

Index

OTTOBRE 2019

CORE INSIDE

01. Attività svolte dal team di gestione 4

02. Principali andamenti delle strategie 8

03. Core performance 11

04. Core Series rischi e rendimenti 14

05. Core Target 45

ATTIVITÀ SVOLTE DAL TEAM DI GESTIONE

01

Attività svolte dal team di gestione

Ribilanciamento dei fondi Target

Come previsto, in ottobre 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.

© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

CORE
SHORT TERM

A ottobre, il team ha apportato una serie di modifiche a Core Short Term (precedentemente denominato Core Cash) per riflettere i cambiamenti effettuati nel prospetto.
Tali modifiche comprendono l'aumento della soglia di duration consentita da 0,5 anni a 1 anno e restrizioni all'uso di fondi del mercato monetario, ammessi solo in via accessoria.
Queste misure rappresentano una risposta alle difficoltà insite nell'attuale contesto di mercato, in particolare i tassi d'interesse negativi.

Le modifiche si propongono di rafforzare l'enfasi del portafoglio su strumenti di debito a breve e brevissimo termine attentamente selezionati e su fondi di liquidità tradizionali ed "enhanced".

Il nuovo profilo mira ad assicurare al fondo performance decisamente superiori ai tassi del mercato monetario, proteggendo al contempo gli investitori mediante livelli di rischio i più bassi possibile.
I fondi sottostanti sono stati selezionati in base a un'analisi approfondita della loro capacità di gestire efficacemente il rischio e di generare performance positive, riducendo al massimo le perdite.
Queste operazioni saranno eseguite in tranche.

Le principali modifiche delle posizioni sono le seguenti:

- NN Liquid Euribor 3M è stato sostituito con AXA World Funds Euro Credit Short Duration
- L'esposizione a Parvest Money Market e a Groupama Enterprises è stata ridotta e sostituita con Allianz Advanced Fixed Income Short Duration

© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

CORE
ALL EUROPE

In Core All Europe abbiamo liquidato la posizione in Threadneedle UK Growth and Income e acquistato un iShares FTSE 100 ETF.
La decisione è in parte attribuibile alle preoccupazioni circa l'impatto della Brexit su questo fondo, investito e domiciliato nel Regno Unito.
iShares FTSE 100 ETF ci consente di concentrare maggiormente la nostra proprietà nel fondo e offre inoltre altri vantaggi in termini di liquidità e di costi.

CORE
DIVIDEND

Nel riesaminare la nostra posizione in Capital Group Growth and Income compresa nella componente World High Dividend, abbiamo deciso di liquidare questo fondo riallocando i proventi in altre posizioni incluse nella stessa componente.
Abbiamo pertanto incrementato la ponderazione di altri fondi orientati ai dividendi, ovvero BGF Global Equity Income, Threadneedle Global Equity Income FAM Fund e Fidelity Global Income FAM Fund.
Abbiamo ritenuto che fosse giunto il momento di agire rapidamente liquidando la posizione a ottobre, soprattutto dopo la diffusione di notizie relative agli investimenti personali del gestore Mark Denning, che ne hanno causato le dimissioni da Capital Group.

© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

PRINCIPALI ANDAMENTI DELLE STRATEGIE

02

Principali andamenti delle strategie

CORE ALL EUROPE

A ottobre CORE All Europe ha espresso buoni risultati, archiviando progressi in tutte le componenti.

La nostra allocazione nelle small cap ha svolto un ruolo cruciale nel mese, grazie agli ottimi contributi di Threadneedle Pan-European Smaller Companies Opportunities Fund e di SLI European Smaller Companies Fund. Nell'ambito della componente regionale europea, Schroder ISF Emerging Europe si è distinto positivamente, avendo beneficiato della consistente esposizione alle azioni russe, che hanno guadagnato terreno nel mese.

In termini di stile, i titoli growth hanno continuato a sovraperformare i value, per cui la lieve sottoperformance della componente Value in Europa non è giunta inaspettata.

I nostri fondi con enfasi sullo stile value sono riusciti comunque a produrre risultati positivi, ma a ottobre MFS Meridian European Value Fund e JPMorgan European Equity FAM Fund hanno entrambi sottoperformato il mercato azionario europeo più ampio.

CORE ALTERNATIVE

CORE Alternative ha archiviato un mese difficile per via del contesto sfavorevole alla maggior parte delle strategie alternative.

La nostra componente CTA ha eroso il risultato in misura maggiore, penalizzata da segnali di deterioramento del trend e da un rallentamento dello stile momentum.

All'interno di questa categoria, Aspect Diversified Trends e SEB Asset Selection hanno registrato i ribassi più significativi. Anche Schroder GAIA Two Sigma Diversified (un fondo di trading sistematico) ha influito negativamente sulla performance, a causa del suo orientamento trend e momentum.

Un apporto sfavorevole è giunto inoltre dalla componente Long/Short Equity, mentre le strategie Event Driven non hanno subito variazioni di rilievo durante il mese.

Sul versante positivo, tutti i nostri fondi Global Macro hanno generato buoni rendimenti nel mese di ottobre. Tra questi, GAM Star Global Rates Fund e BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund hanno fornito i principali contributi favorevoli, ma anche Bellevue BB Global Macro ha inciso positivamente.

© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

CORE DIVIDEND

A ottobre CORE Dividend ha espresso vigore, guadagnando lo 0,58% malgrado il contesto difficile per gli stili d'investimento incentrati sul reddito.

I nostri fondi sottostanti hanno registrato risultati effettivamente contrastanti; alcuni dei maggiori guadagni sono giunti dal building block World Value, mentre la componente World High Dividend ha riportato performance negative.

I settori che distribuiscono dividendi hanno attraversato un mese difficile, specialmente utility e beni di prima necessità, incidendo negativamente sui nostri fondi income globali. I più penalizzati sono stati Fidelity Global Dividend FAM Fund e BGF Global Equity Income Fund.

Anche l'esposizione al settore energetico ha eroso il risultato mensile di alcuni dei nostri fondi con enfasi sullo stile value, sebbene molti di essi siano comunque riusciti a compensare tale effetto negativo. I maggiori apporti sono giunti da JPMorgan European Equity FAM Fund e M&G North American Value FAM Fund, mentre Amundi European Equity Value FAM Fund ha registrato la migliore performance mensile in assoluto.

CORE EM EQUITY

A ottobre, CORE Emerging Markets Equity ha espresso un ottimo risultato mensile dell'1,3%. Tutte le componenti hanno segnato progressi, soprattutto Global EM Equity e EM Regional.

Il migliore risultato mensile è giunto da Schroder ISF Emerging Europe, favorito in particolare dalla significativa esposizione alle azioni russe, che hanno segnato buoni progressi.

Anche Latin American Equities Fund di Aberdeen Standard Investments ha espresso un'ottima performance grazie ai sovrappesi su Brasile e Messico, che hanno entrambi archiviato un mese positivo.

Tra i fondi a orientamento maggiormente globale, JPM Emerging Markets Equity e Amundi EM Equity Focus hanno generato buoni rendimenti, mentre Nordea 1 – Stable Emerging Markets Equity ha leggermente sottoperformato a causa del posizionamento settoriale più cauto.

Nella componente Thematic, il peggiore contributo è giunto da Schroder ISF Frontier Markets Equity Fund, che tuttavia è stato più che compensato dall'ottimo apporto di Mirae Asset Asia Great Consumer Fund.

© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

CORE PERFORMANCE

03

CORE
SERIES

Prodotto	Ottobre 2019	YTD	Since Inception	Inception date
CORE Aggressive	0,11	14,76	21,90	29/01/2016
CORE All Europe	1,66	18,38	67,36	07/05/2012
CORE Alternative	-0,81	1,56	-8,98	09/02/2015
CORE Balanced Conservative	-0,51	4,79	8,86	21/10/2013
CORE Balanced Opportunity	-0,34	5,84	21,72	07/11/2011
CORE Short Term	-0,06	-0,34	-1,06	24/03/2011
CORE Champions EM	0,25	8,74	20,92	07/11/2011
CORE Champions	-0,18	10,64	44,10	24/03/2011
CORE Coupon	-0,41	6,75	23,23	24/03/2011
CORE Dividend	0,58	18,63	73,02	24/03/2011
CORE EM Bond	-0,68	8,96	19,44	07/11/2011
CORE EM Equity	1,28	13,04	34,00	07/11/2011
CORE Global Currencies	-0,67	3,47	0,18	21/10/2013
CORE Global Opportunity	-0,10	3,23	-4,12	05/02/2015
CORE Income Opportunity	-0,22	3,71	6,96	07/11/2012
CORE Multi-Asset Income	0,06	9,87	11,10	14/09/2015
CORE Sustainable	0,18	19,77	12,42	21/04/2017
CORE US Strategy	-0,31	21,67	110,24	07/05/2012

© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

CORE
TARGET

Prodotto	Ottobre 2019	YTD	Since Inception	Inception date
CORE Target 25	-0,36	7,75	4,52	27/06/2016
CORE Target 25 II	-0,37	7,51	3,36	26/10/2016
CORE Target 25 III	-0,37	7,11	3,02	27/02/2017
CORE Target 25 IV	-0,39	6,56	2,38	01/08/2017
CORE Target 50	-0,07	12,51	8,26	27/06/2016
CORE Target 50 II	-0,11	11,85	6,88	26/10/2016
CORE Target 50 III	-0,15	10,86	6,14	27/02/2017
CORE Target 50 IV	-0,27	9,54	4,76	01/08/2017
CORE Target 100	0,43	15,54	10,90	27/06/2016
CORE Target 100 II	0,32	14,49	8,08	26/10/2016
CORE Target 100 III	0,22	13,20	7,00	27/02/2017
CORE Target 100 IV	0,11	11,49	5,58	01/08/2017

© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

CORE SERIES RISCHI E RENDIMENTI

31/10/2018 - 31/10/2019

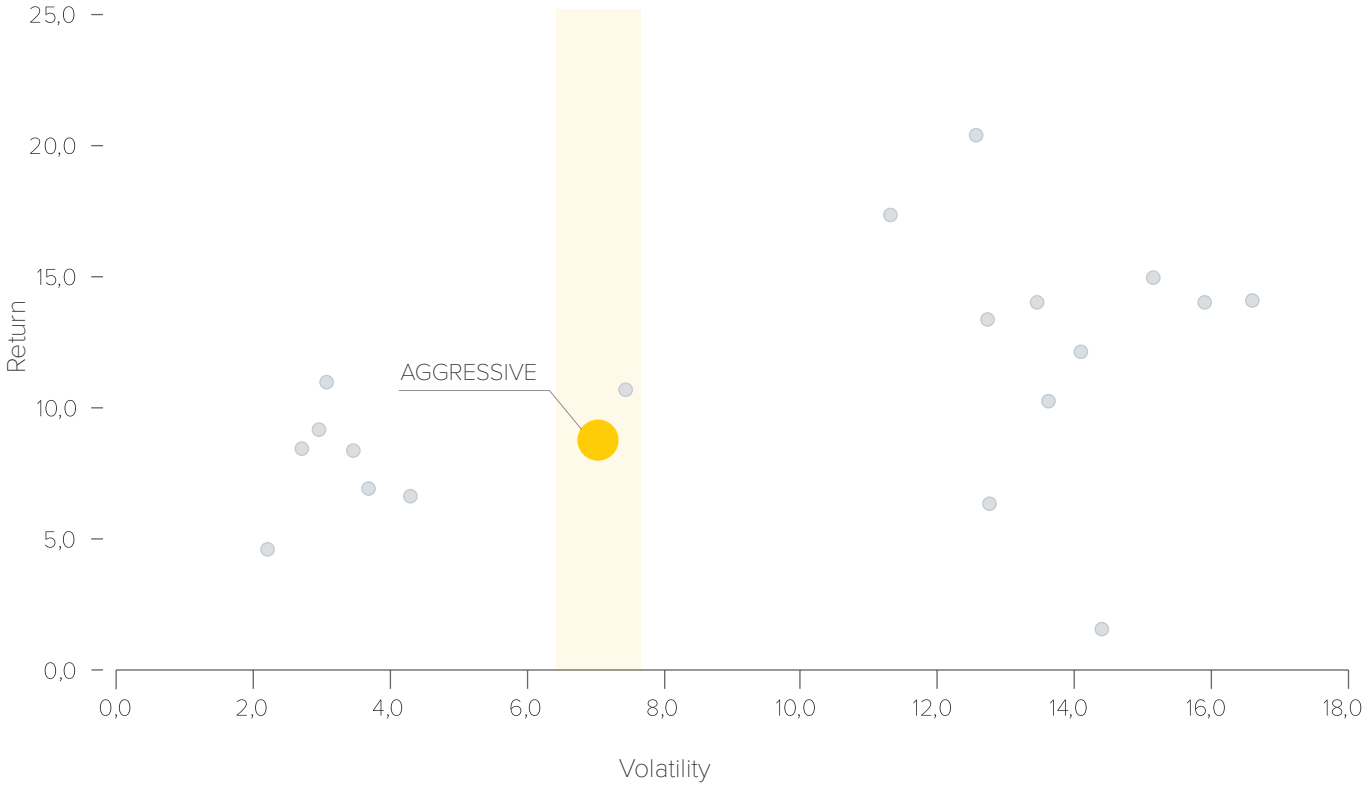
04

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	8,82%
Volatilità	7,03%



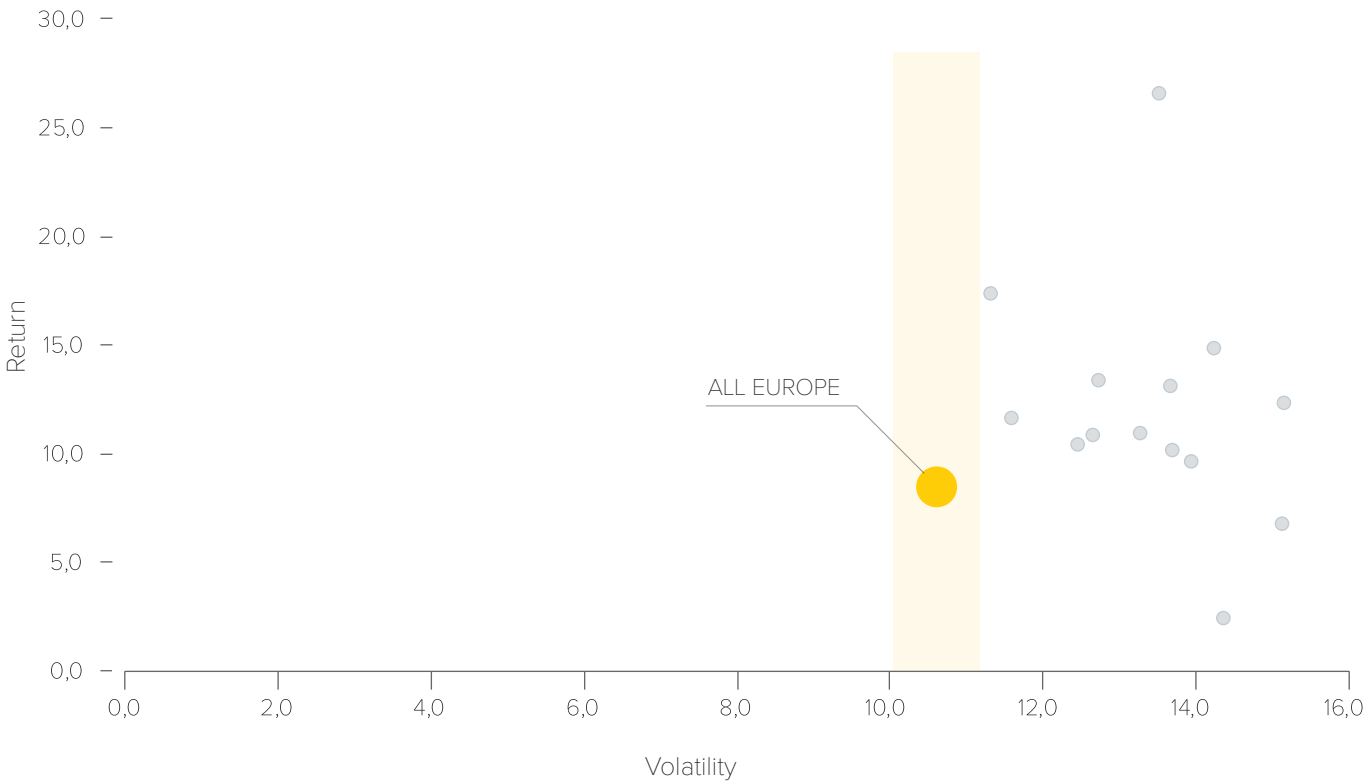
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	8,51%
Volatilità	10,62%



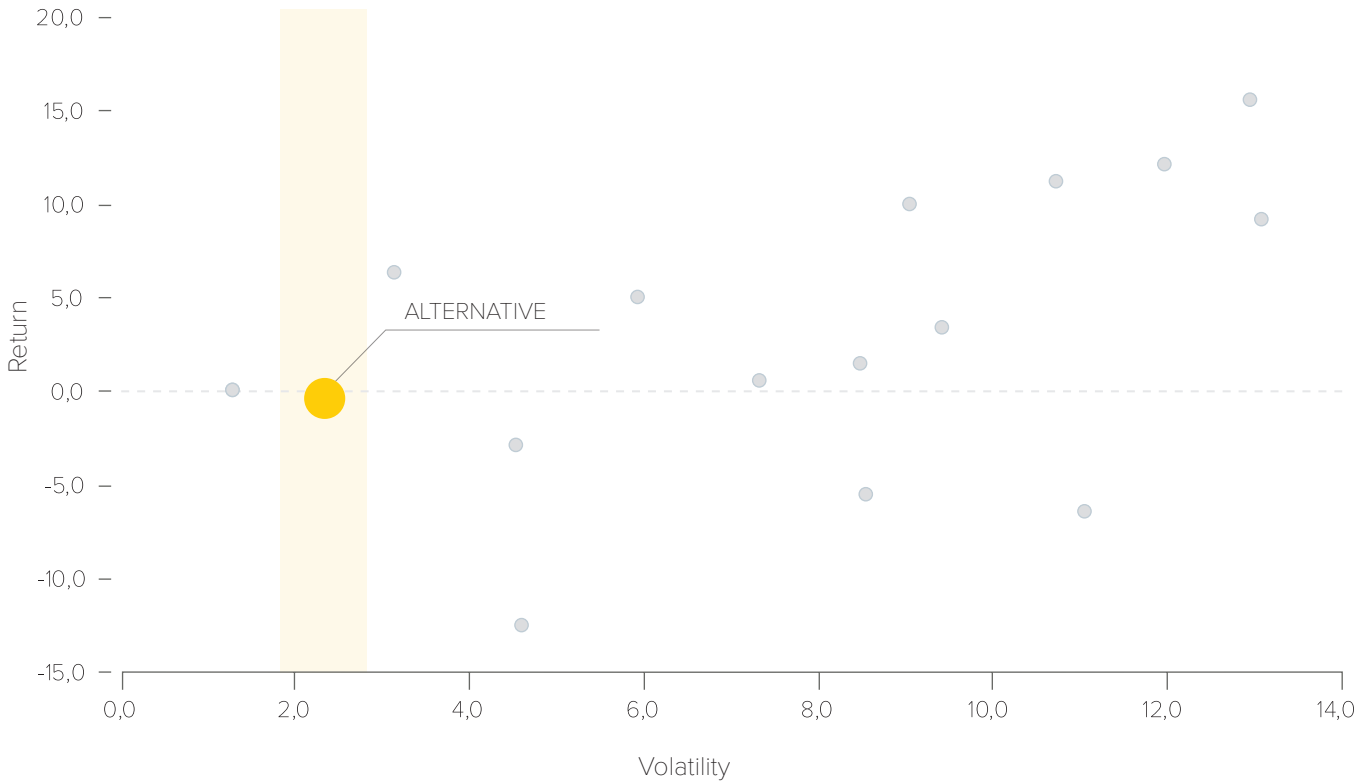
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	-0,42%
Volatilità	2,33%



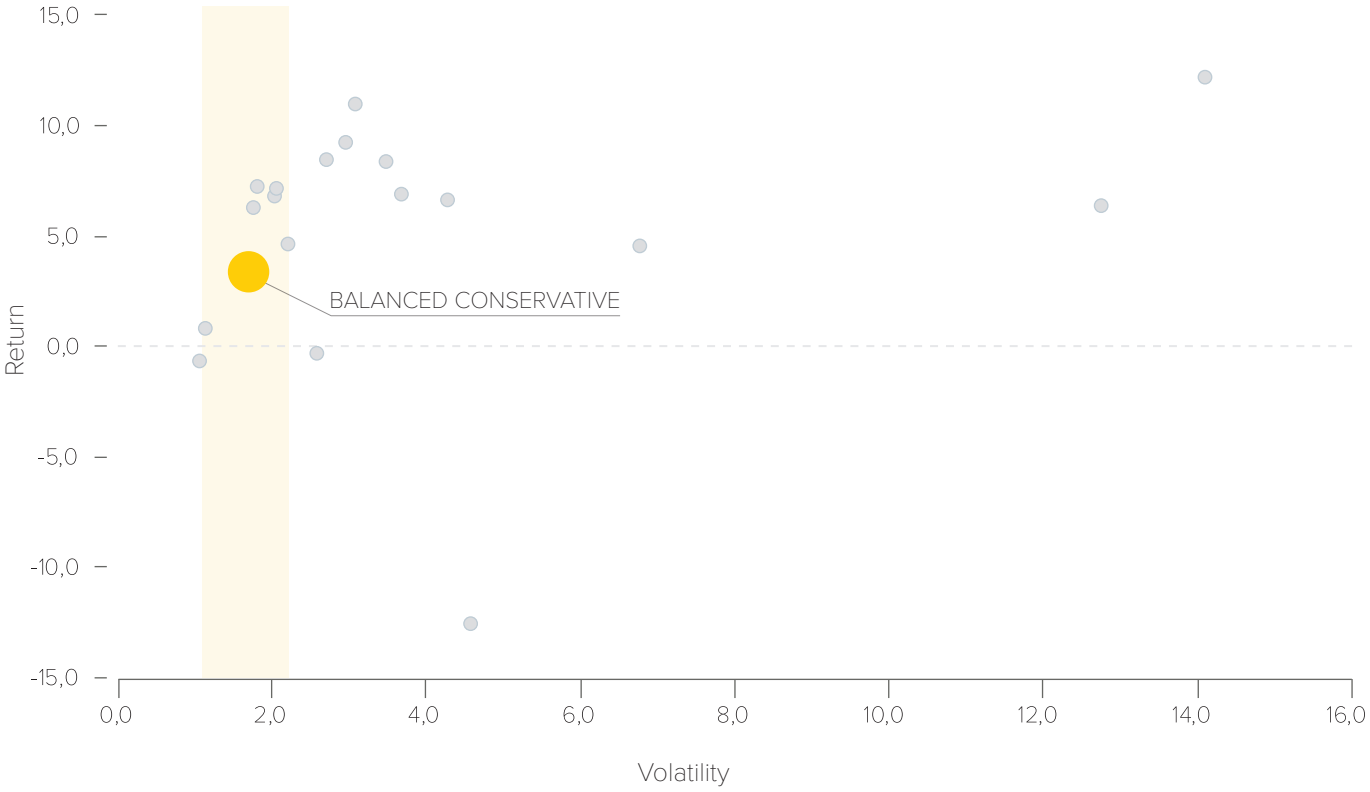
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	3,36%
Volatilità	1,70%



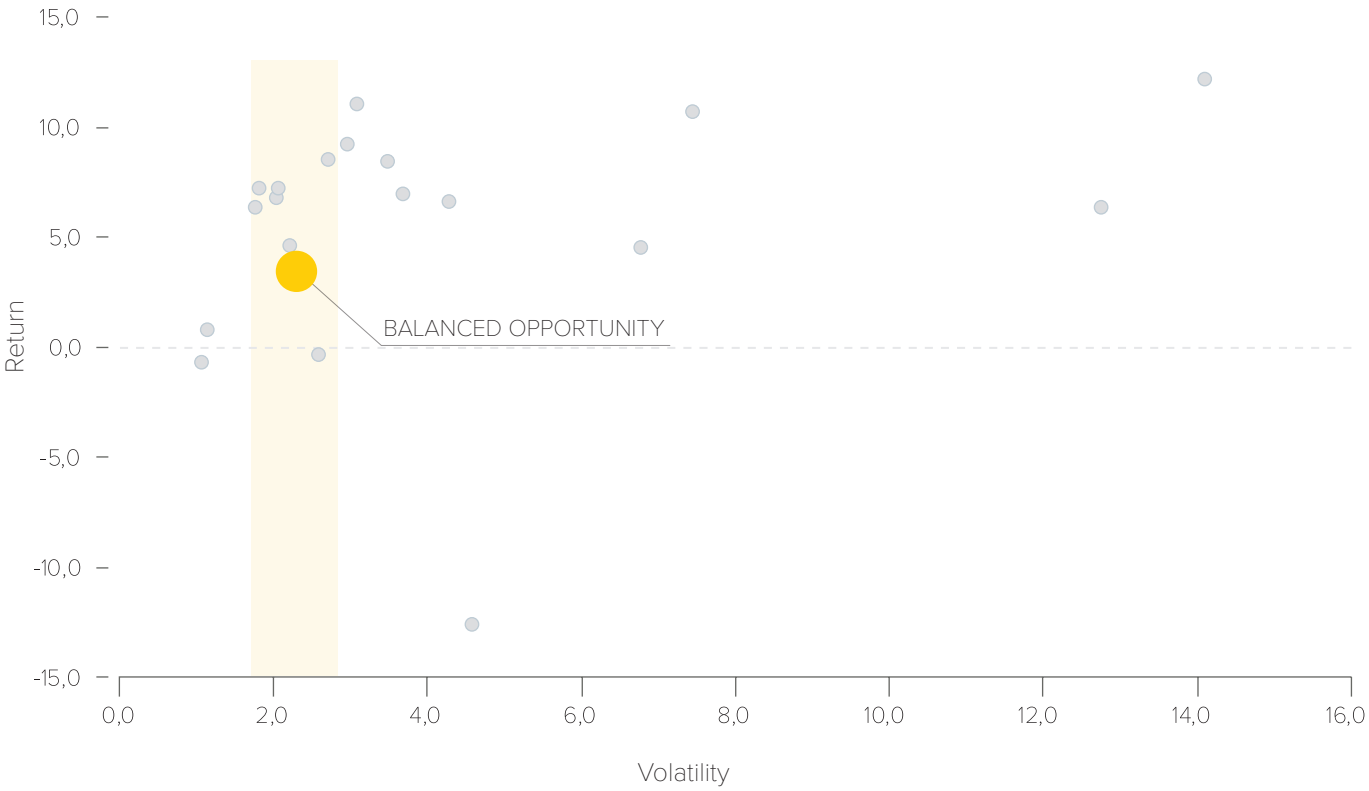
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	3,50%
Volatilità	2,29%



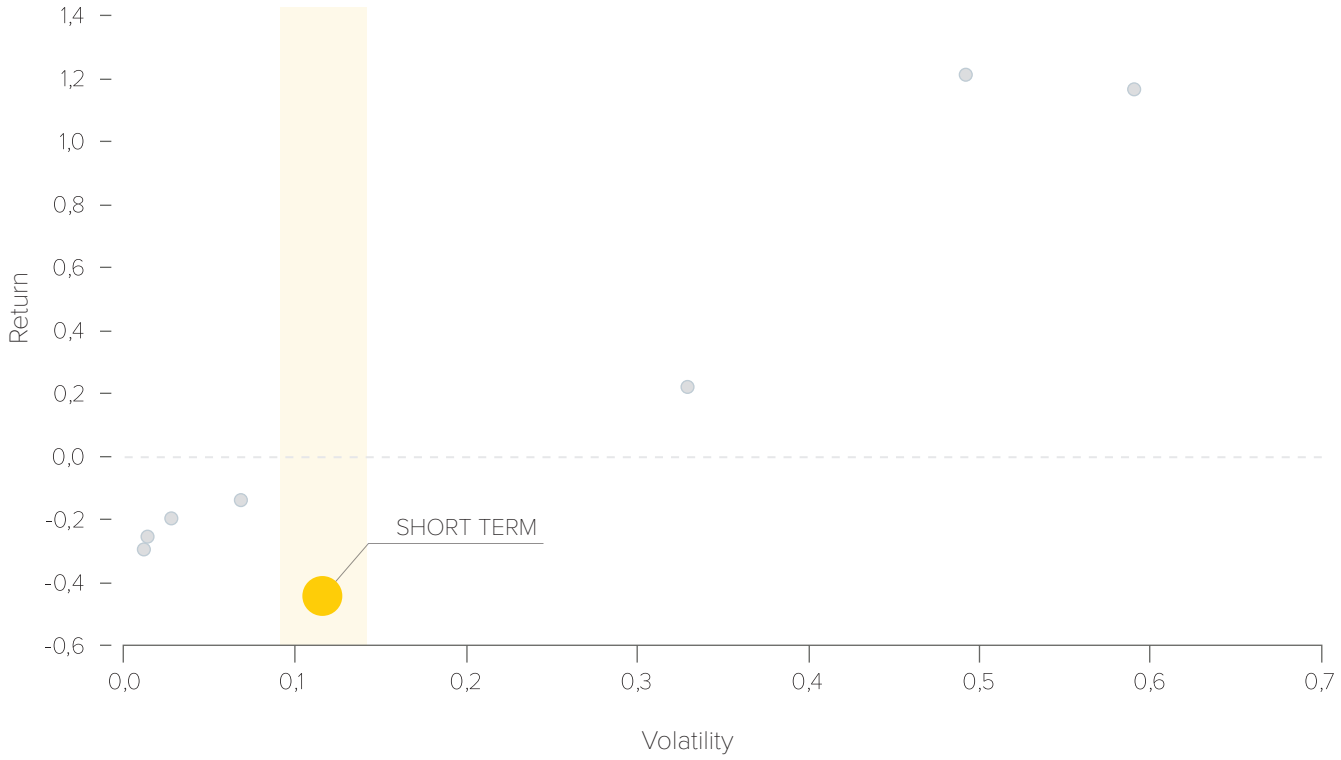
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

Core Short Term

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	-0,44%
Volatilità	0,12%



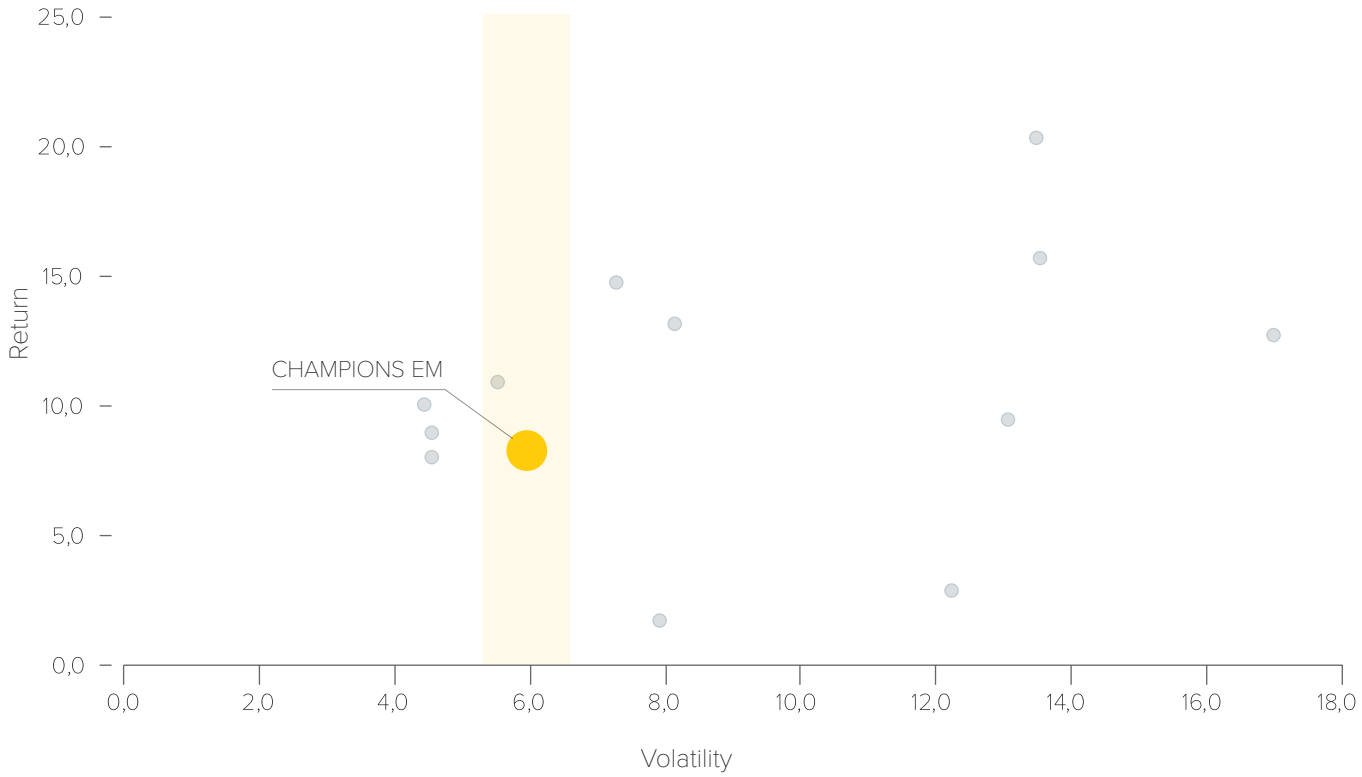
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

Core Champions Emerging Markets

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

CHAMPIONS EM

Perf. 1 anno	8,27%
Volatilità	5,96%



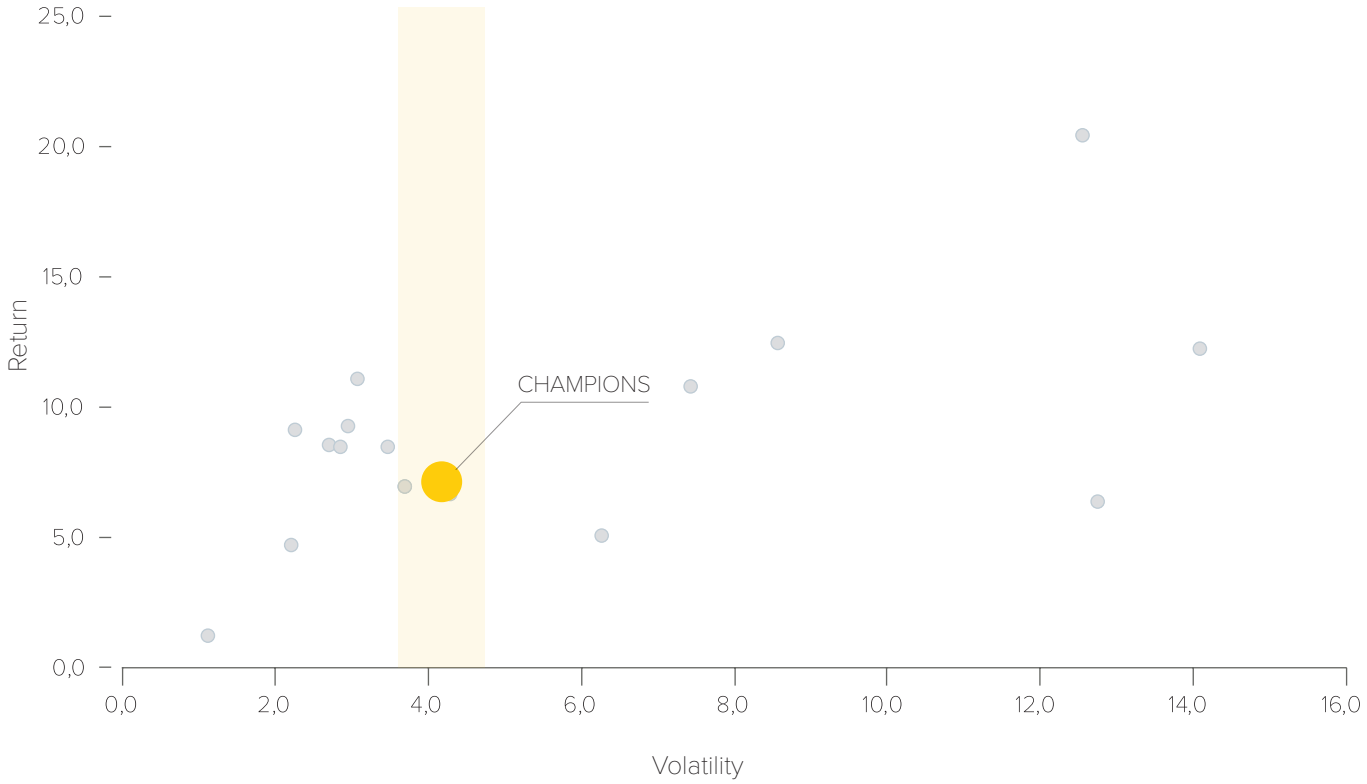
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

Core Champions

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

CHAMPIONS

Perf. 1 anno	7,09%
Volatilità	4,18%



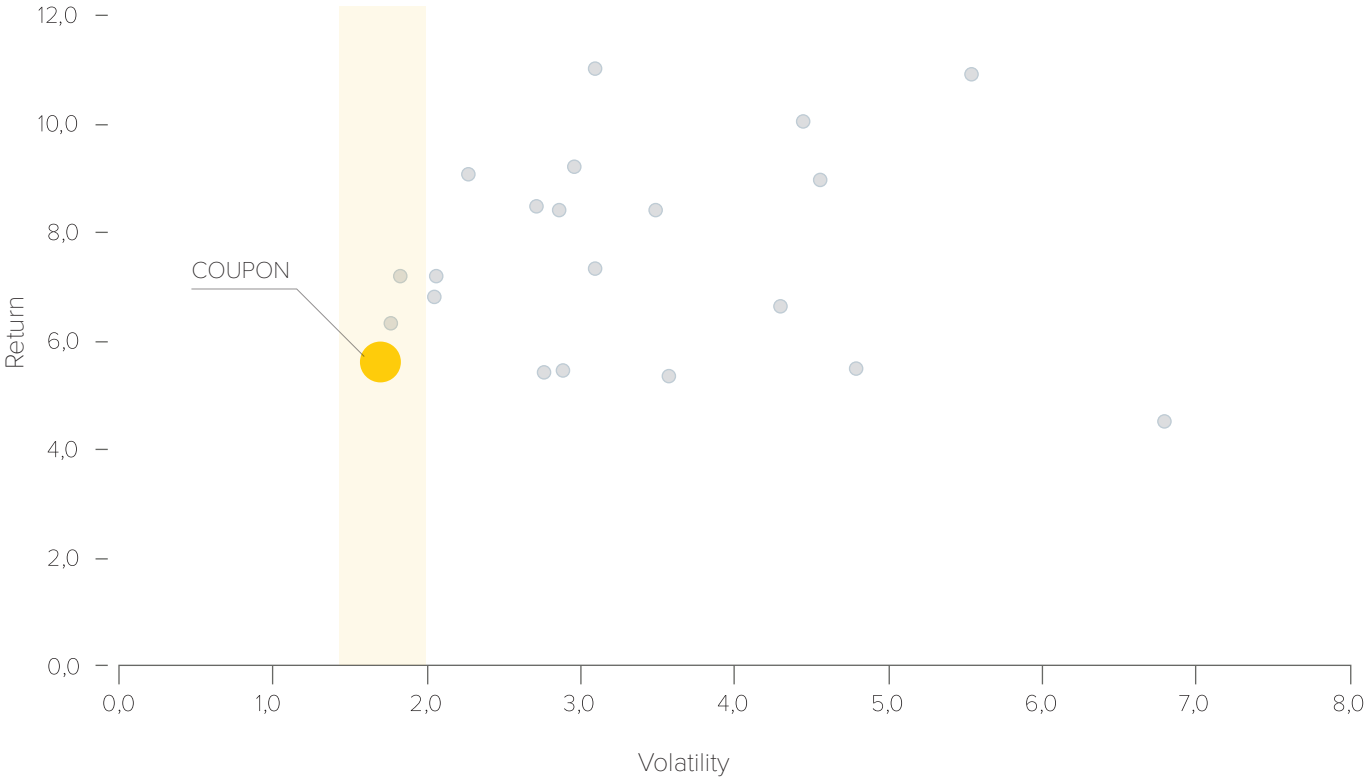
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	5,59%
Volatilità	1,69%



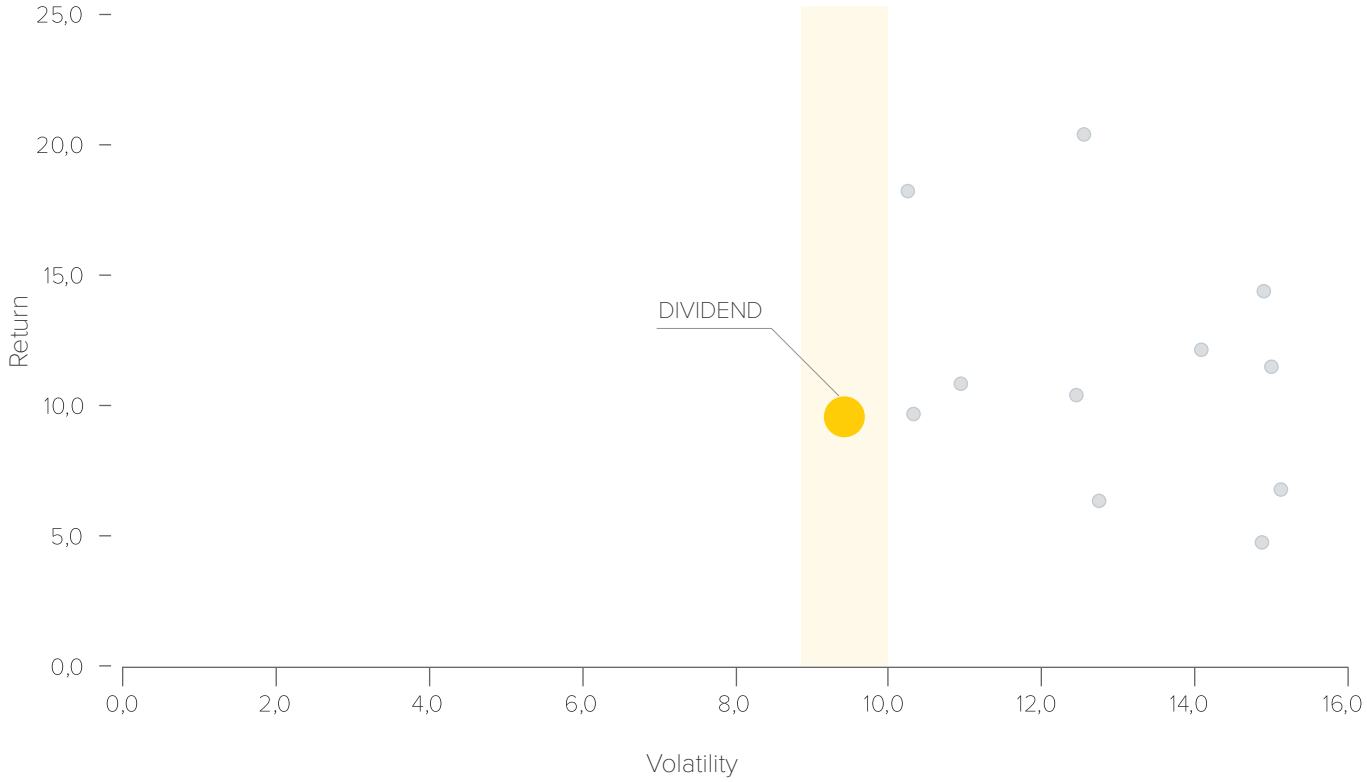
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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, piu' in generale, da uno stile di gestione Value.

DIVIDEND

Perf. 1 anno	9,59%
Volatilità	9,41%



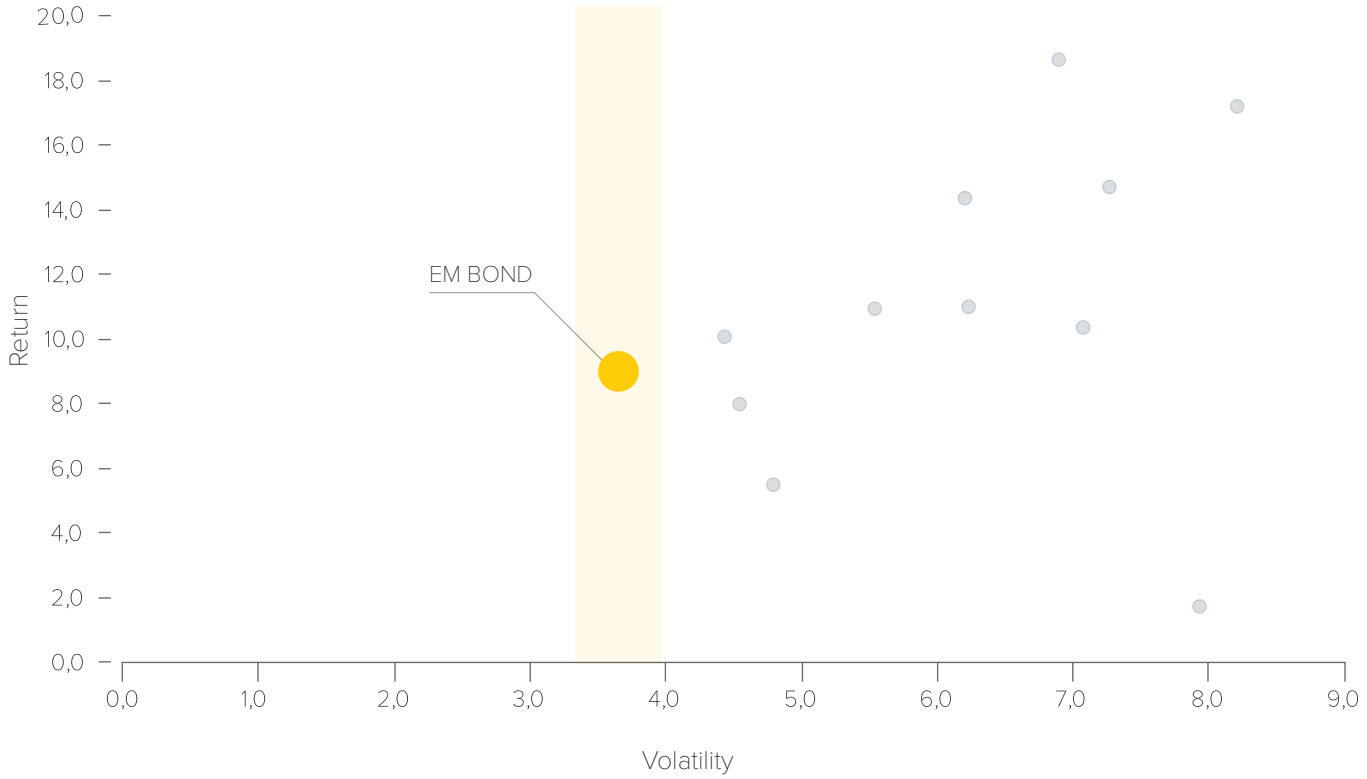
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	9,00%
Volatilità	3,65%



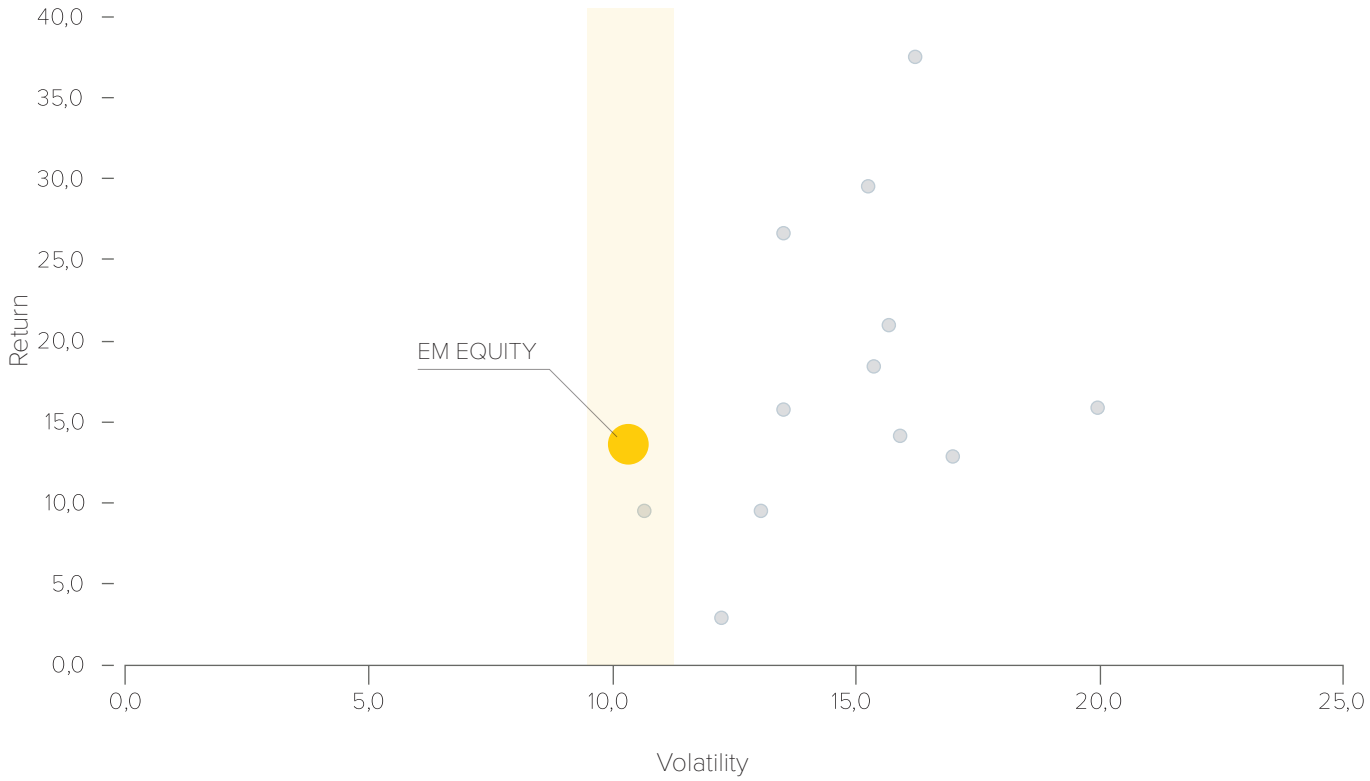
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	13,64%
Volatilità	10,31%



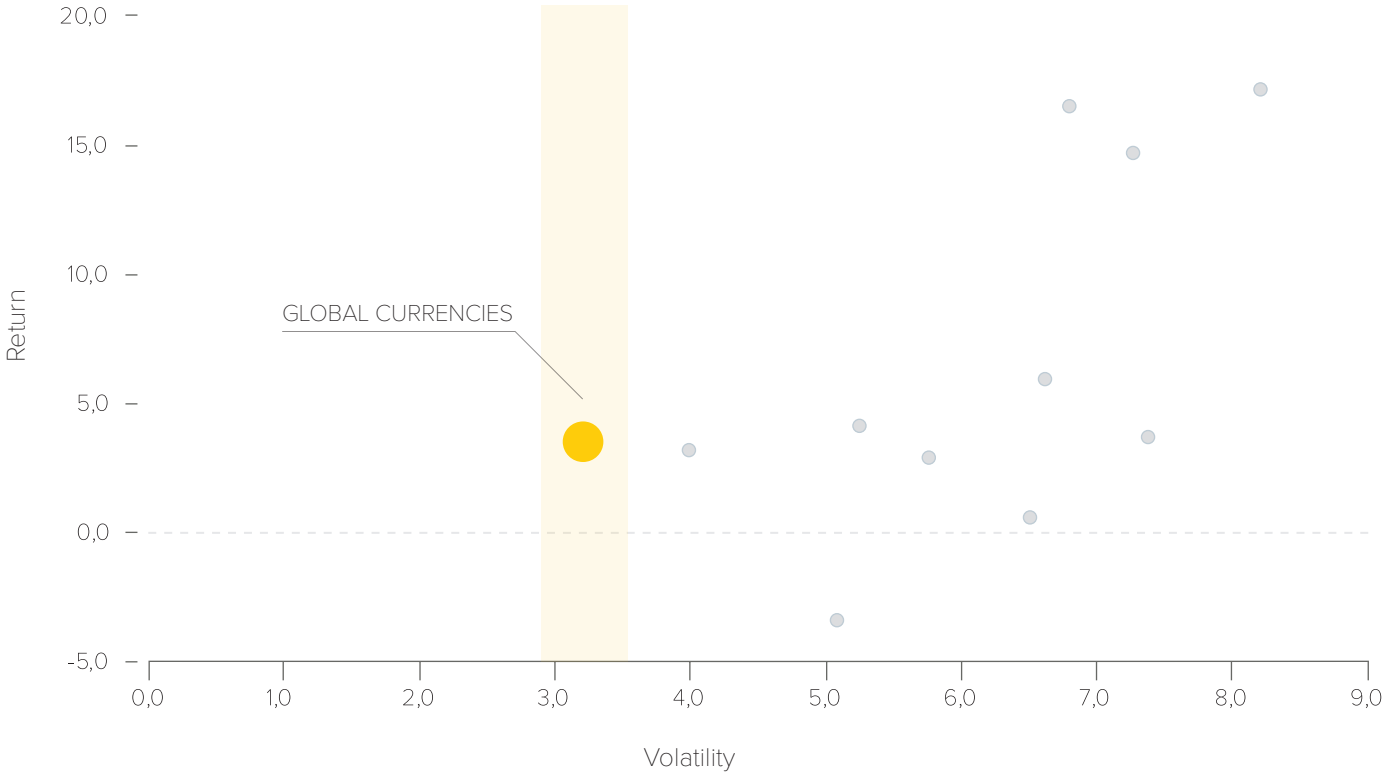
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	3,49%
Volatilità	3,21%



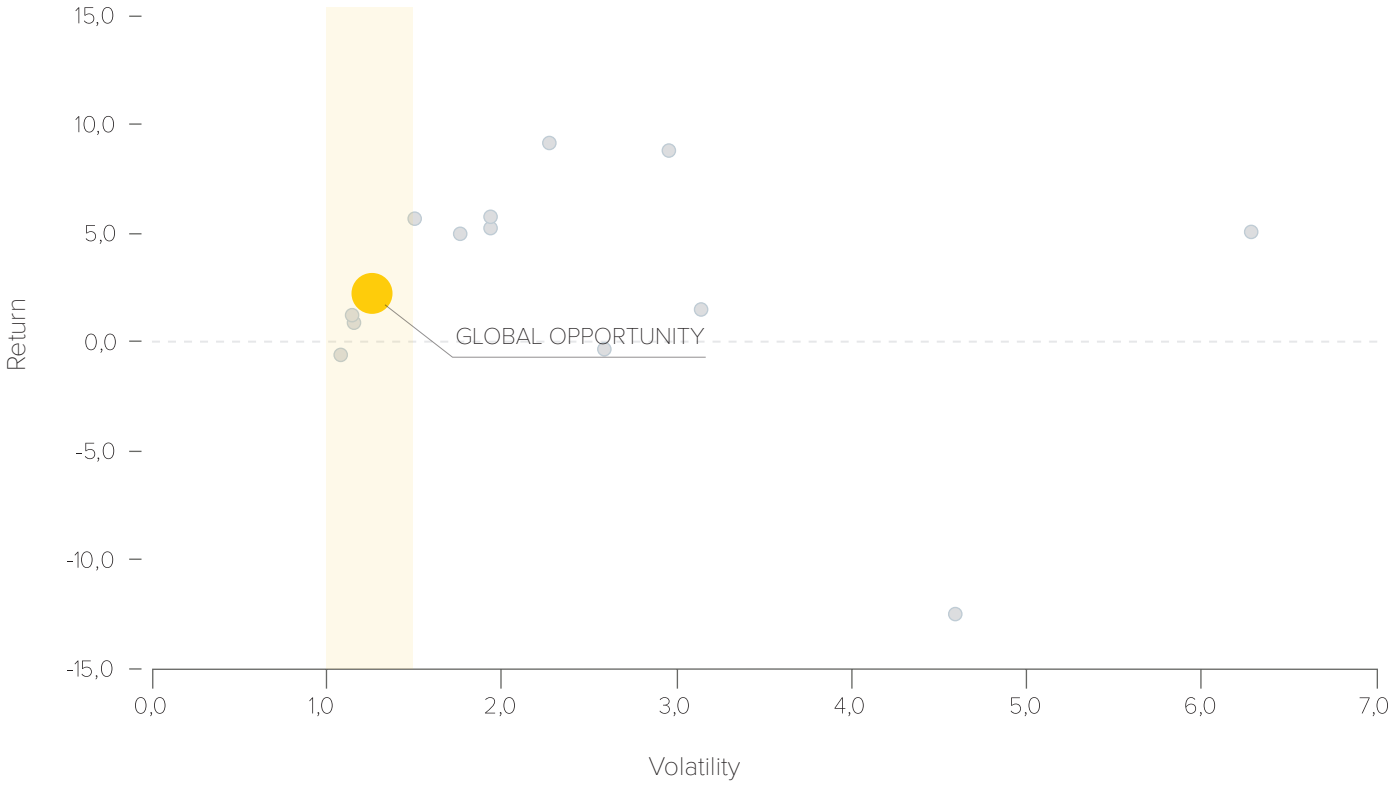
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	2,20%
Volatilità	1,26%



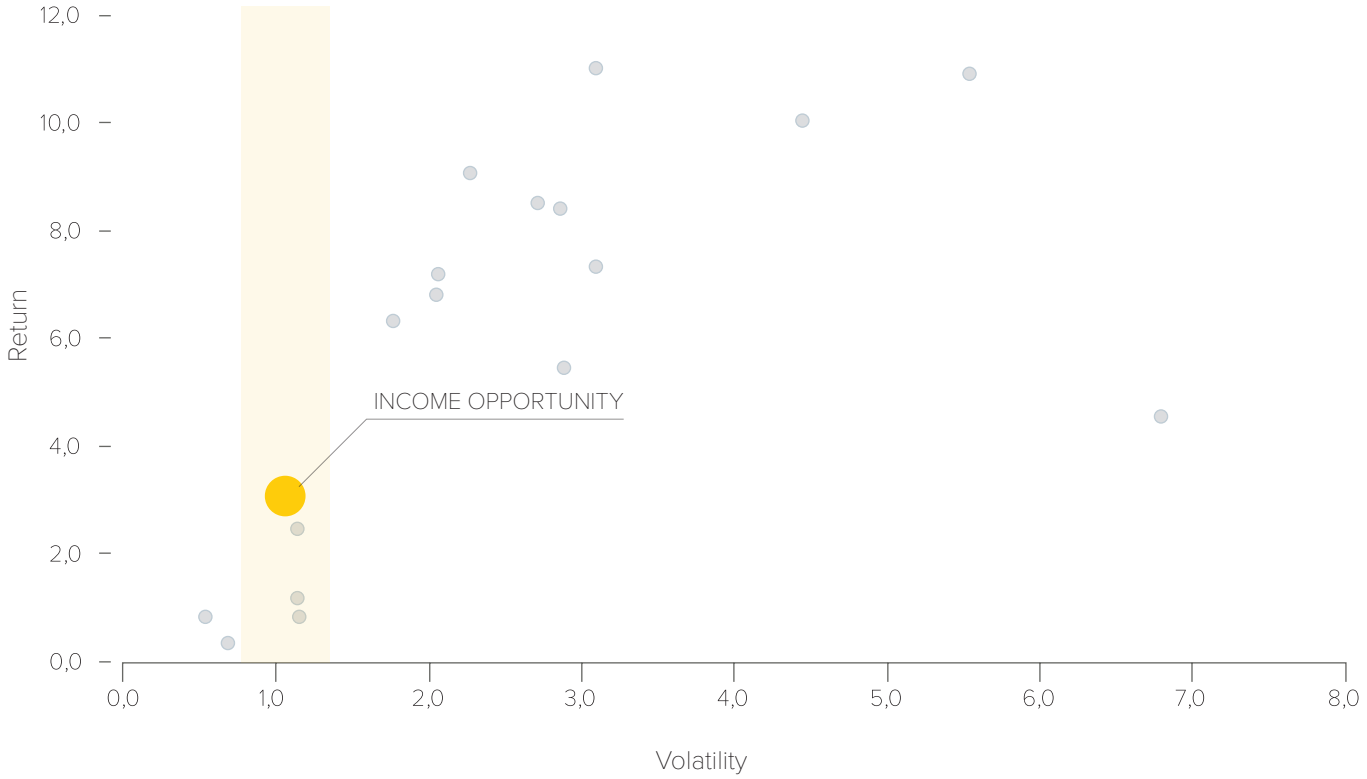
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	3,07%
Volatilità	1,05%



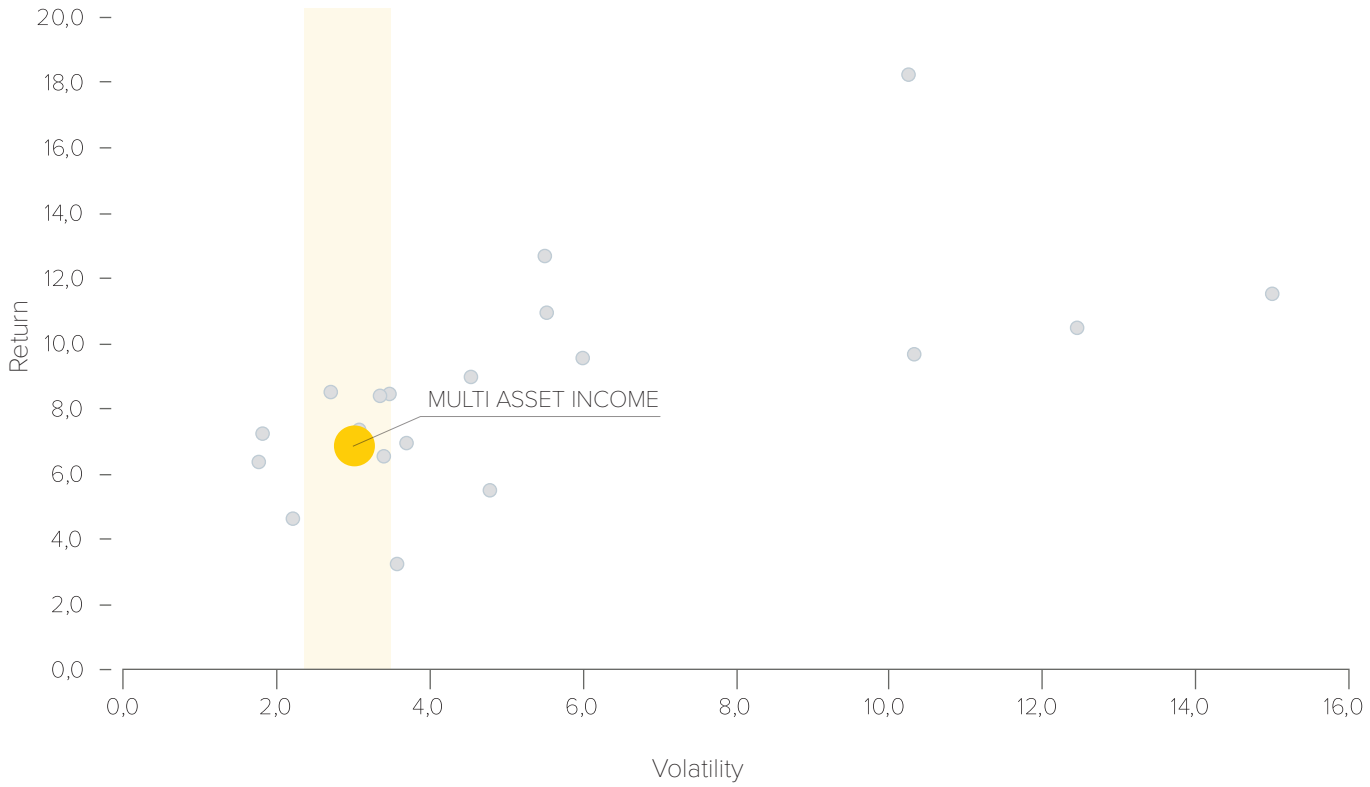
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

Core Multi Asset Income

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

MULTI ASSET INCOME

Perf. 1 anno	6,85%
Volatilità	3,03%



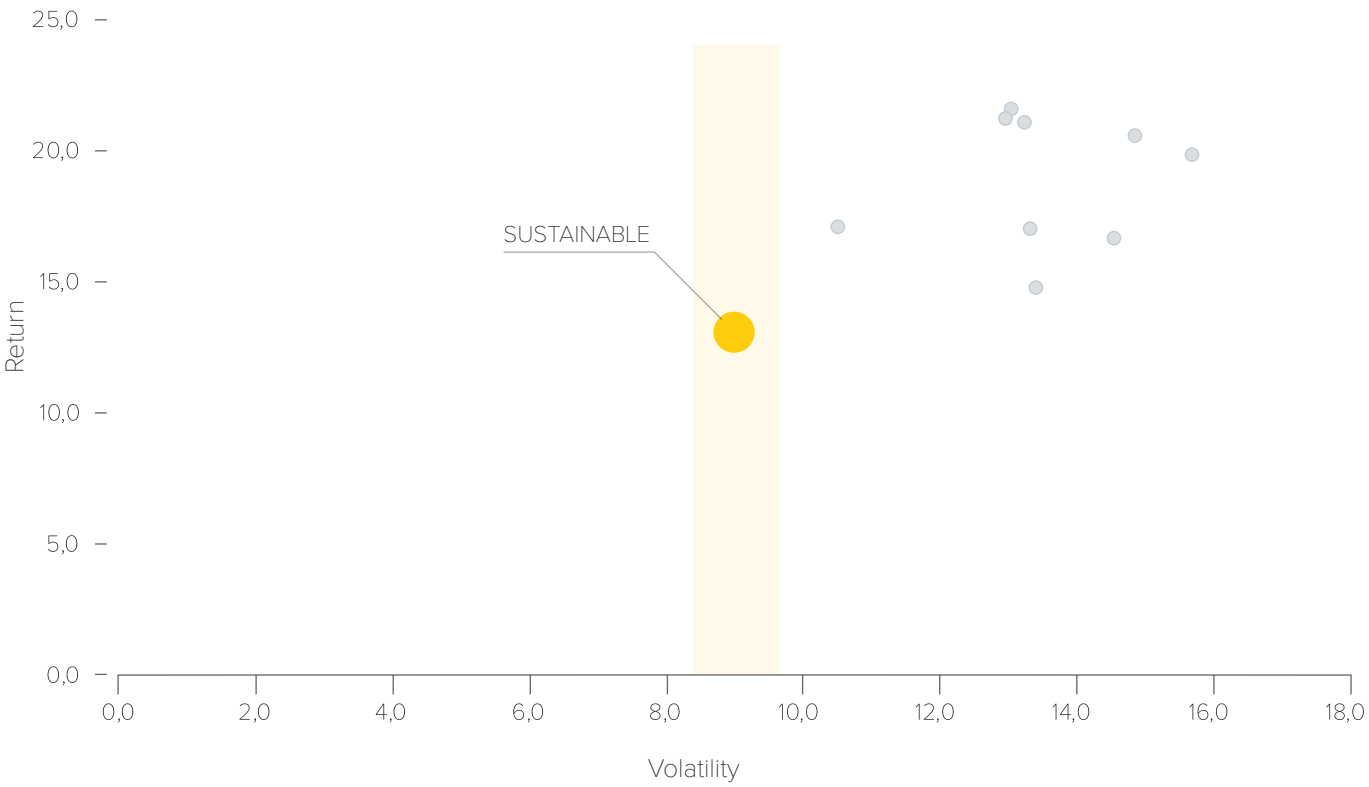
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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 responsabilita' sociale e sulla governance.

SUSTAINABLE

Perf. 1 anno	13,01%
Volatilità	8,98%



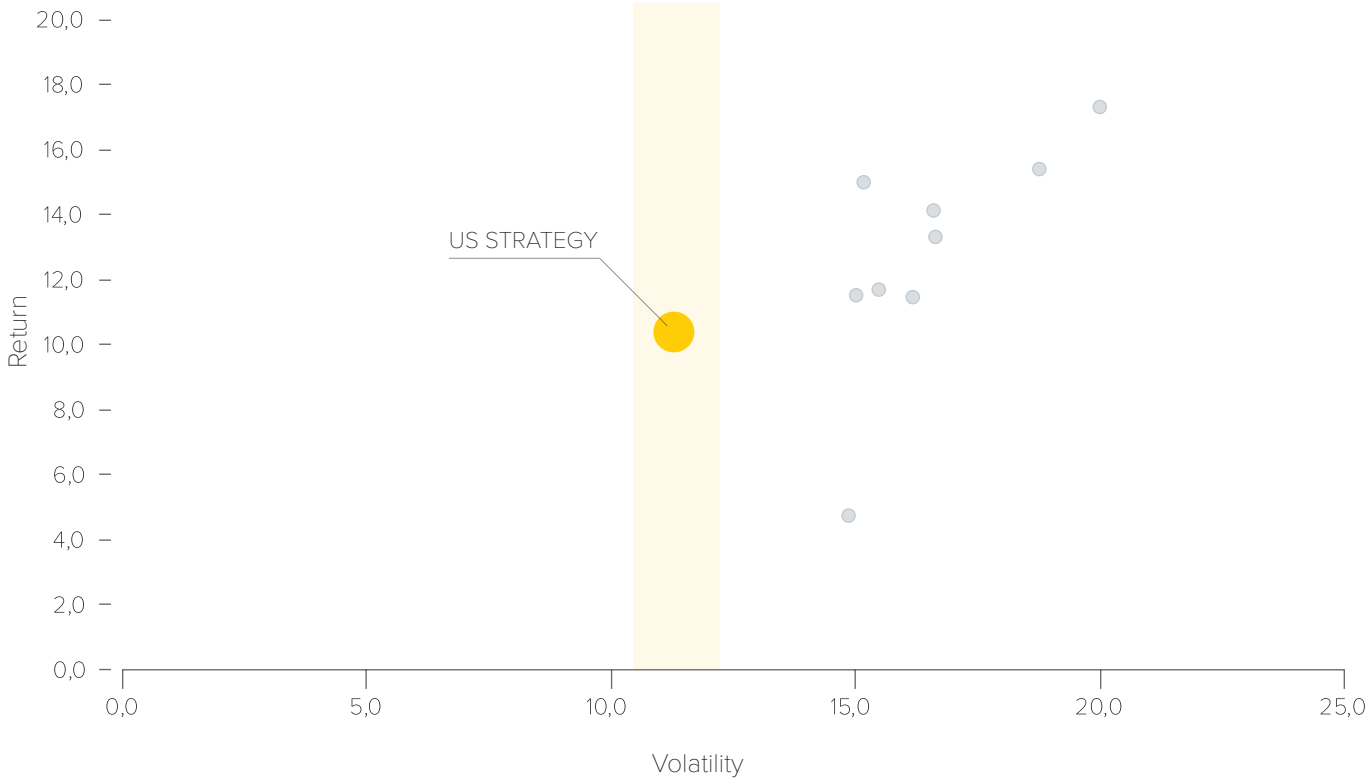
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	10,37%
Volatilità	11,28%



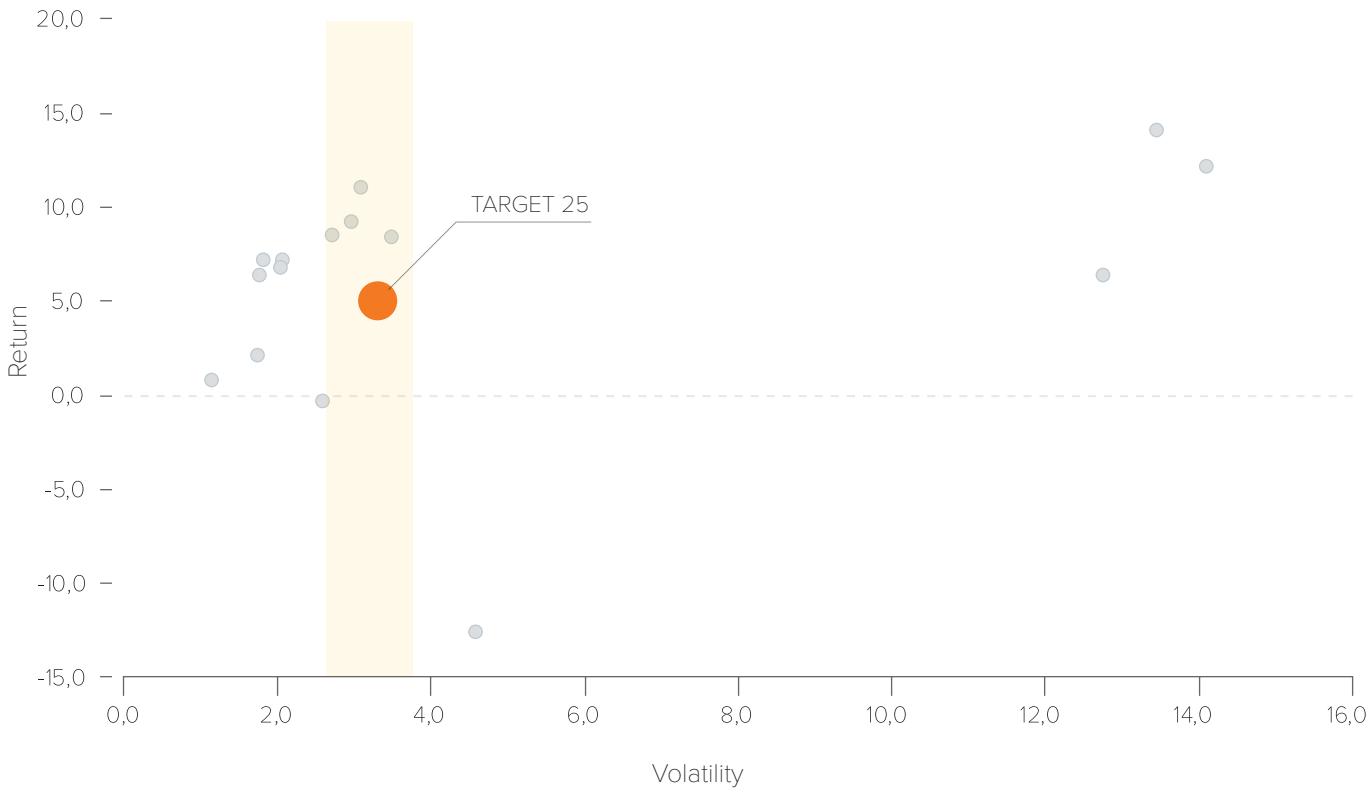
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	4,88%
Volatilità	3,28%



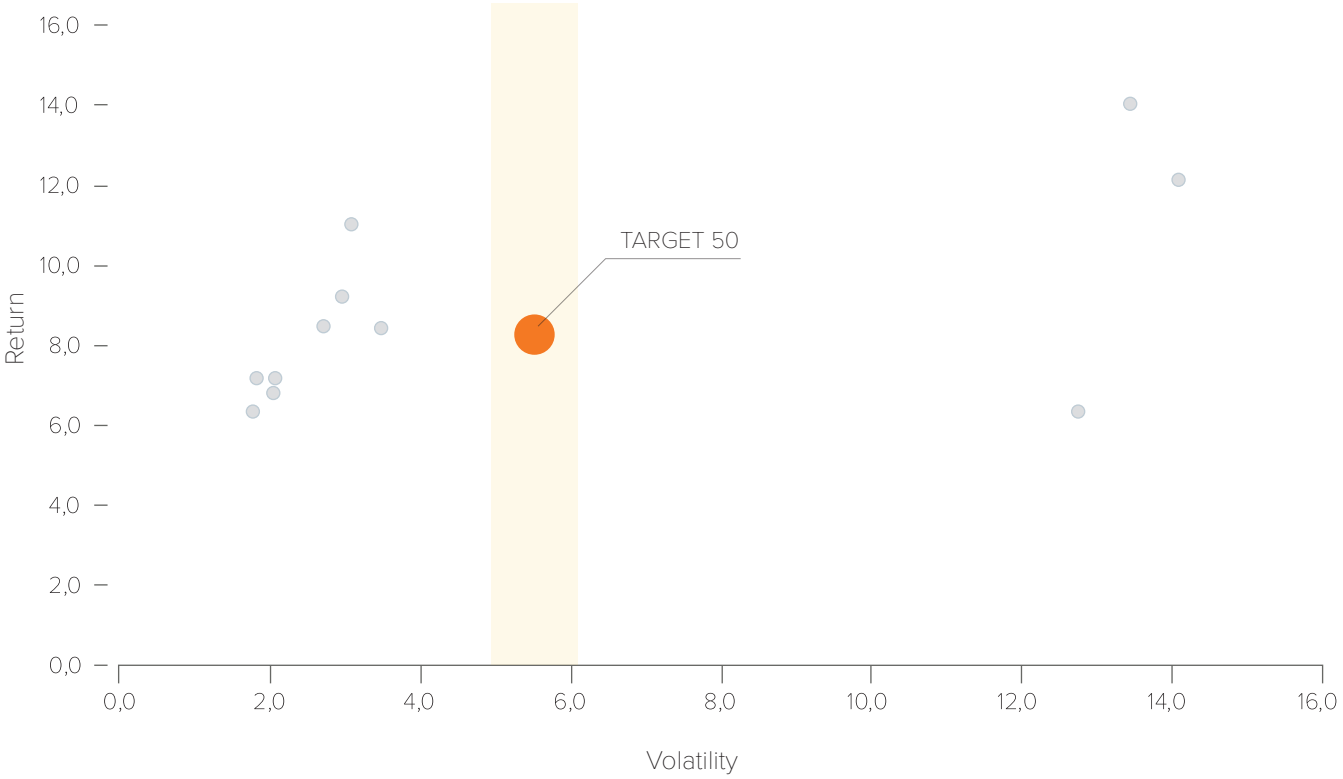
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	8,28%
Volatilità	5,51%



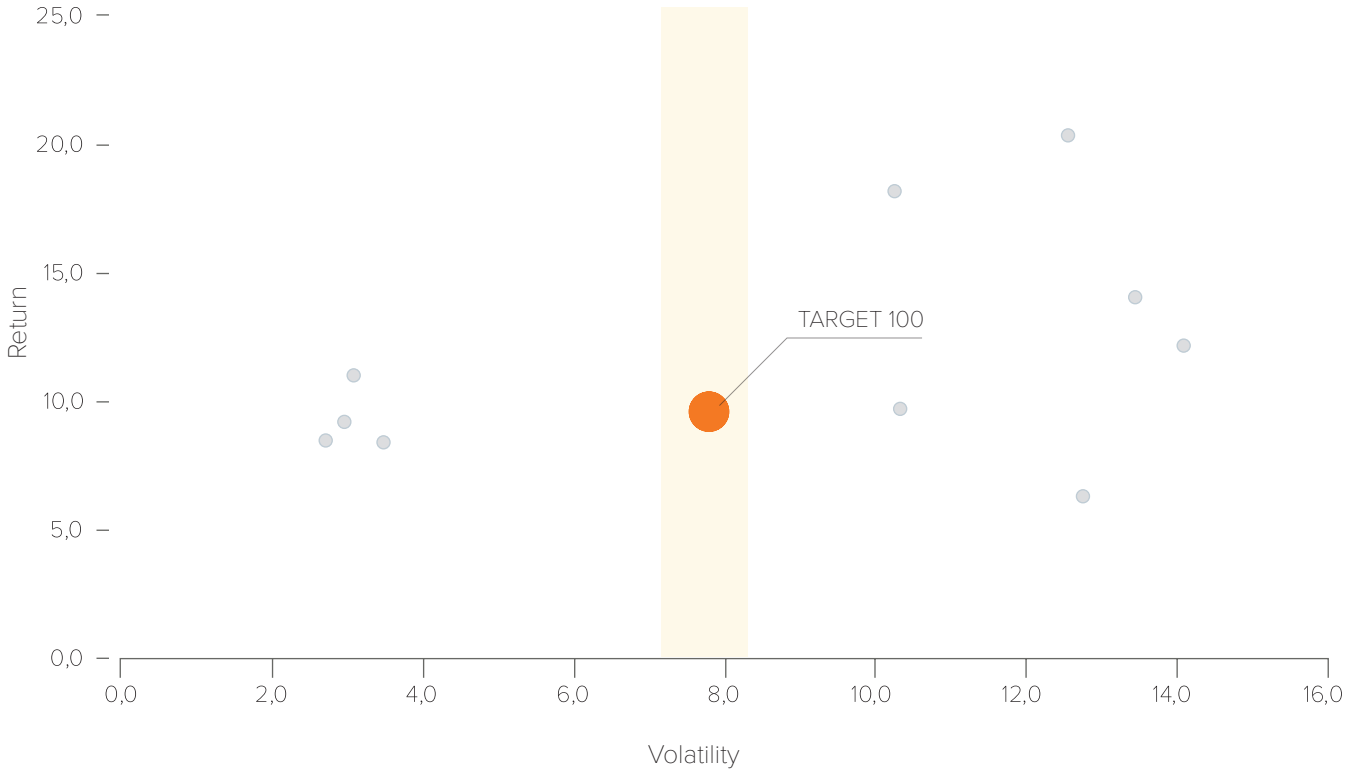
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	9,58%
Volatilità	7,79%



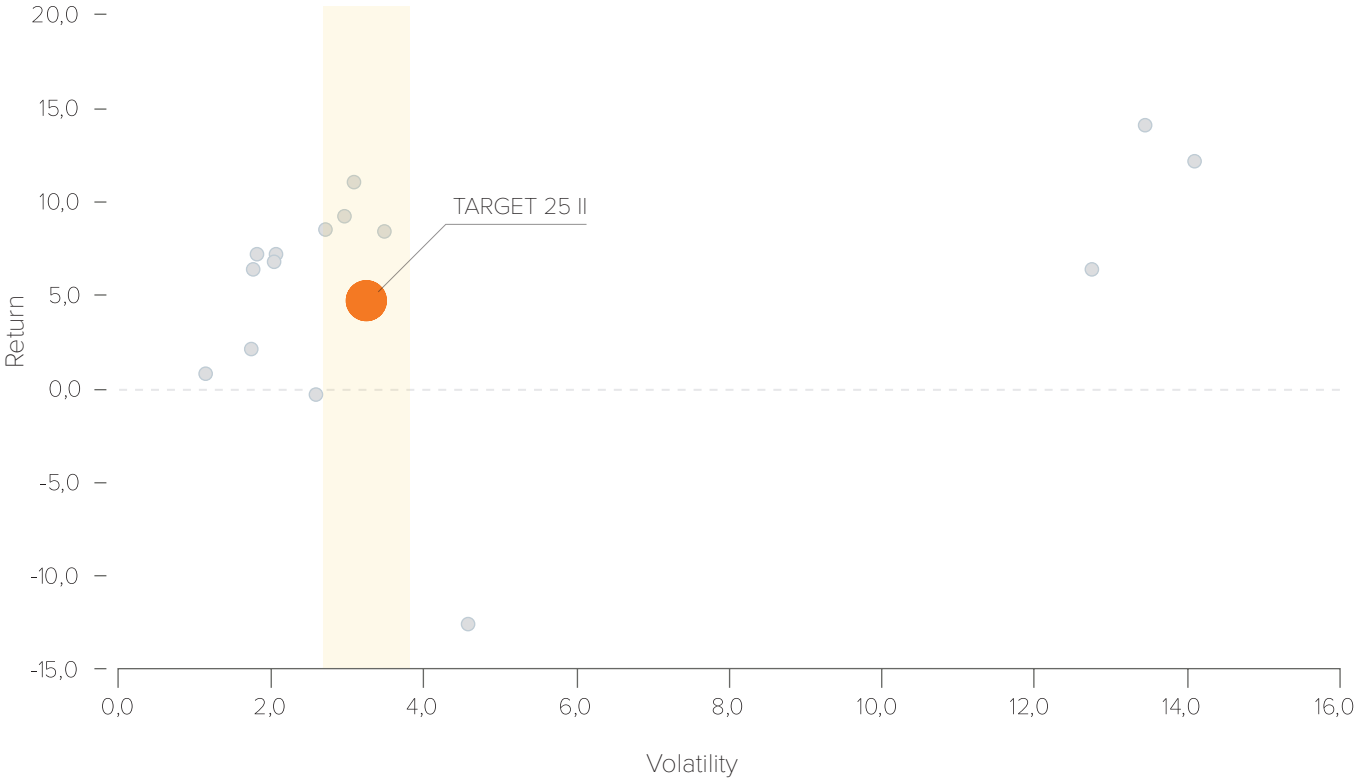
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	4,68%
Volatilità	3,25%



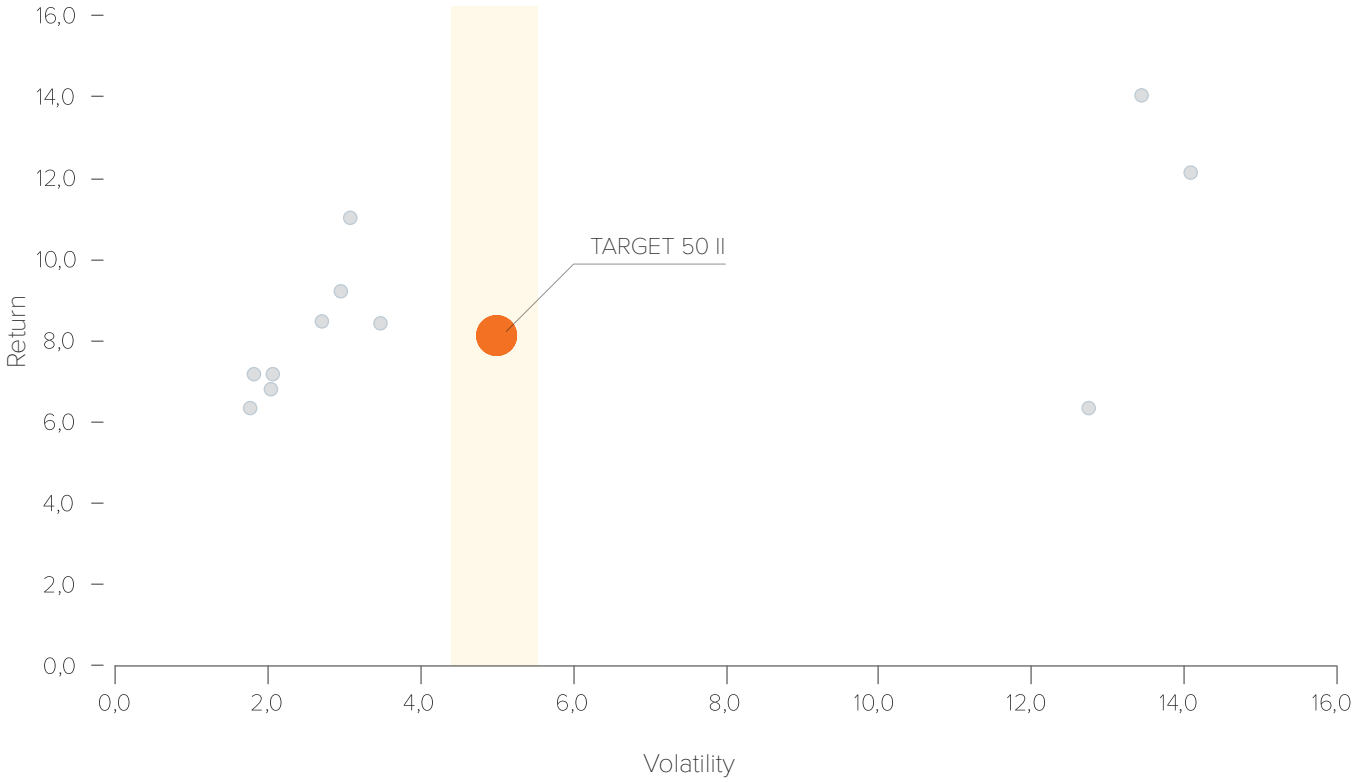
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	8,13%
Volatilità	4,99%



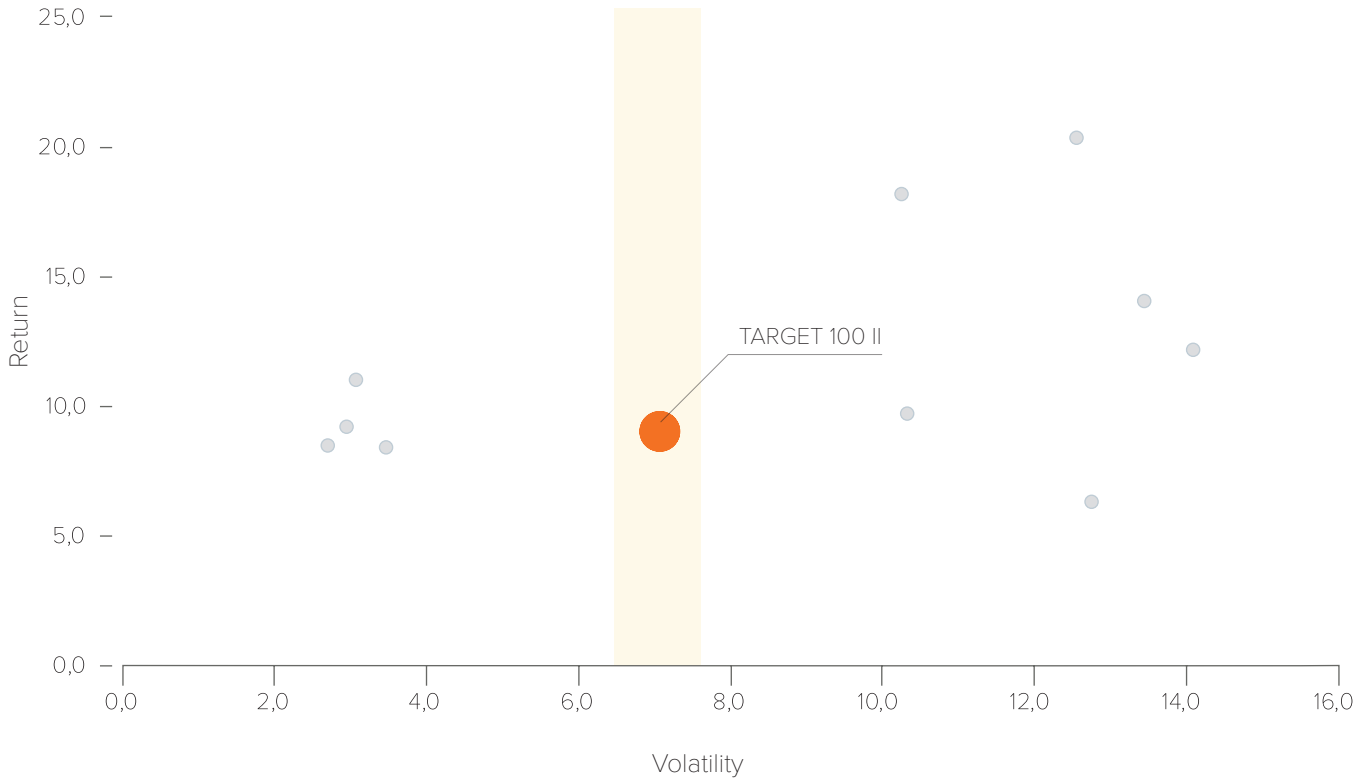
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	9,02%
Volatilità	7,06%



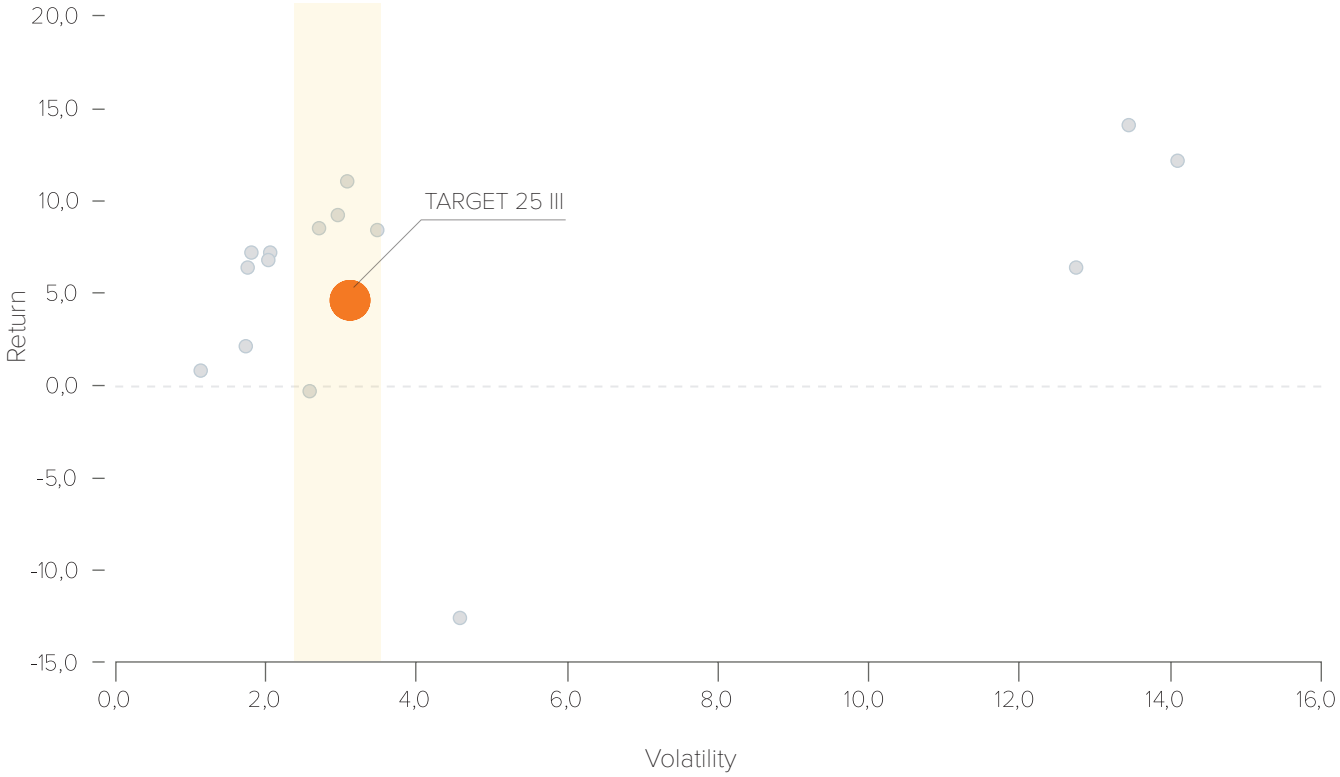
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	4,57%
Volatilità	3,13%



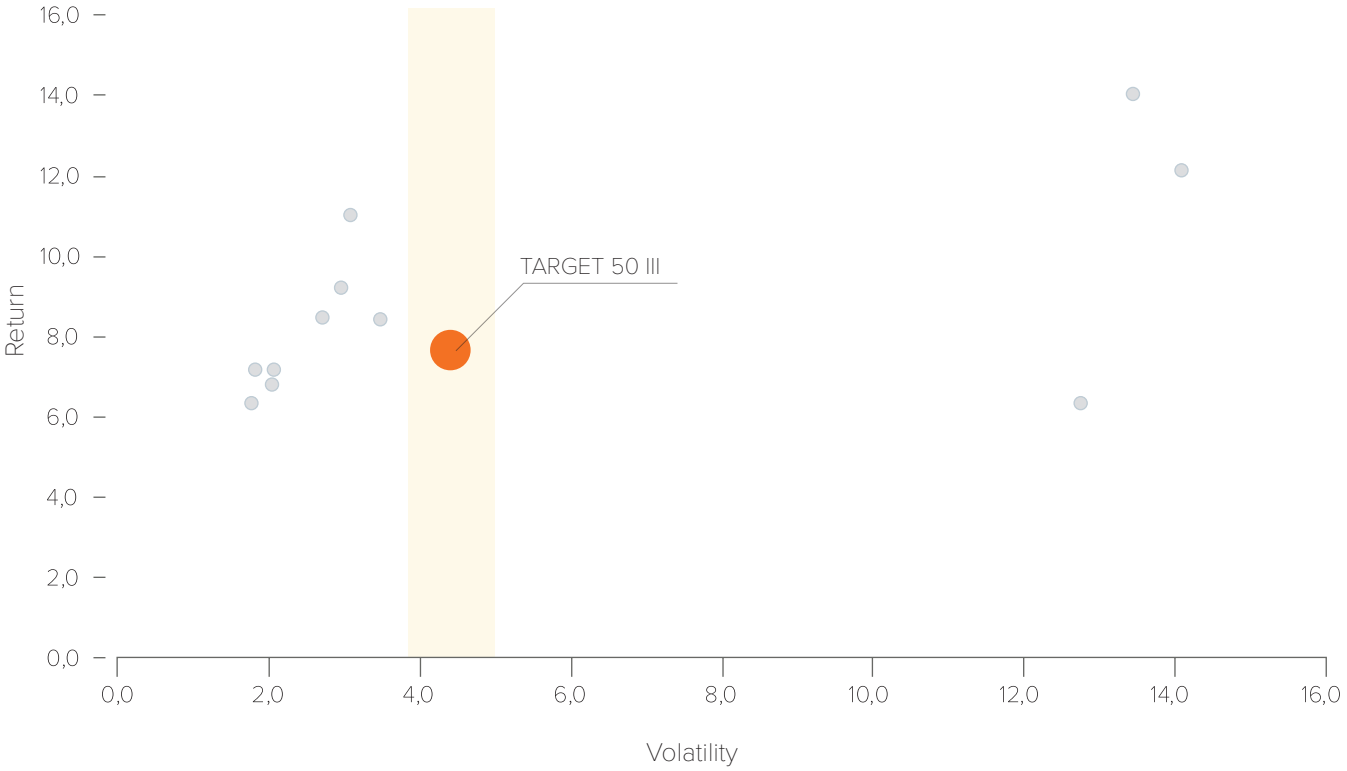
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	7,65%
Volatilità	4,41%



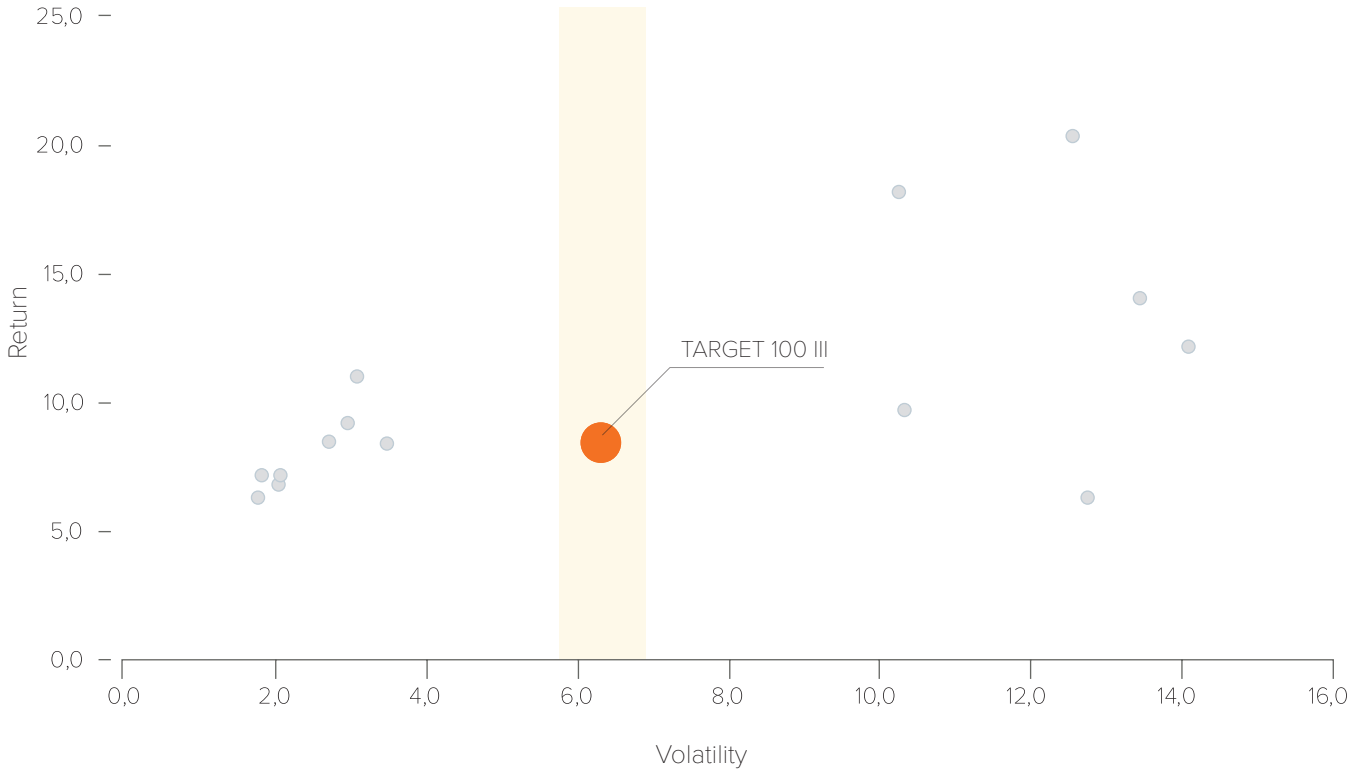
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	8,43%
Volatilità	6,32%



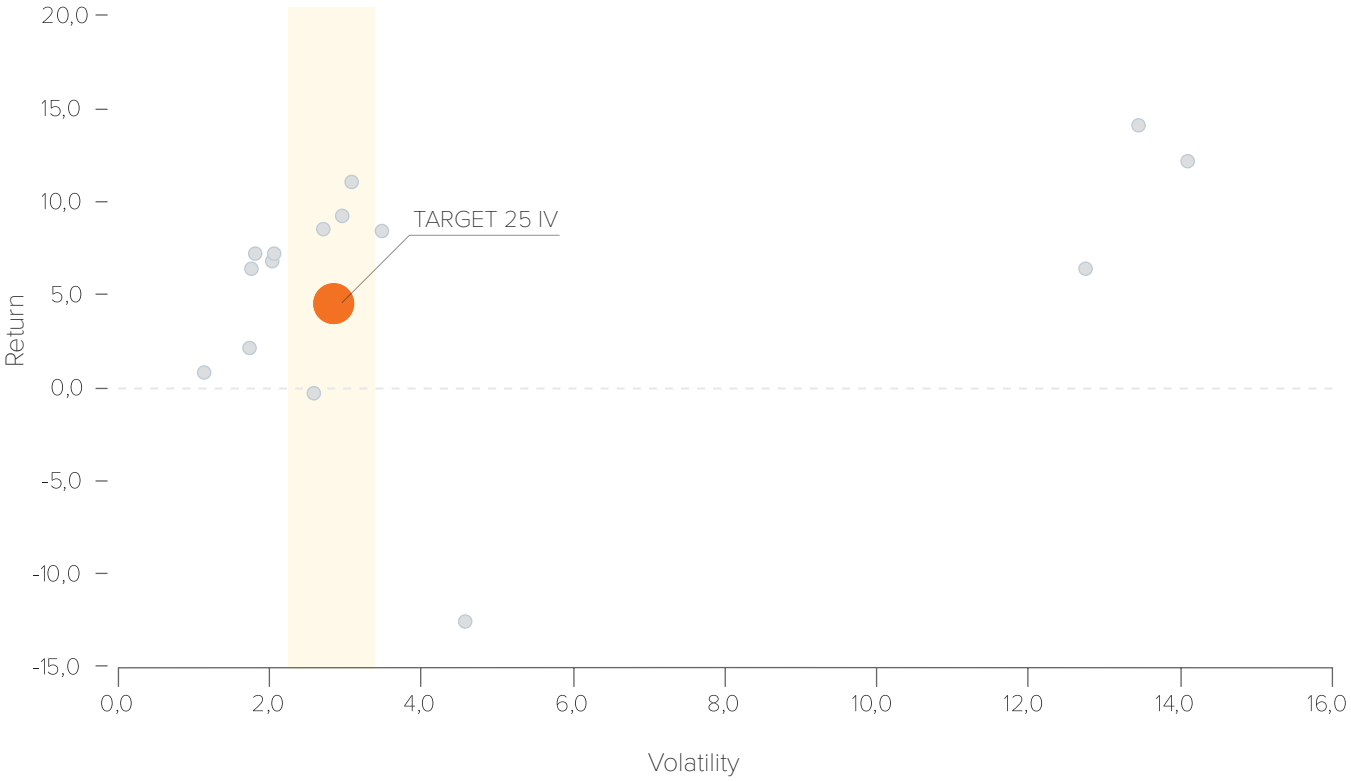
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	4,49%
Volatilità	2,84%



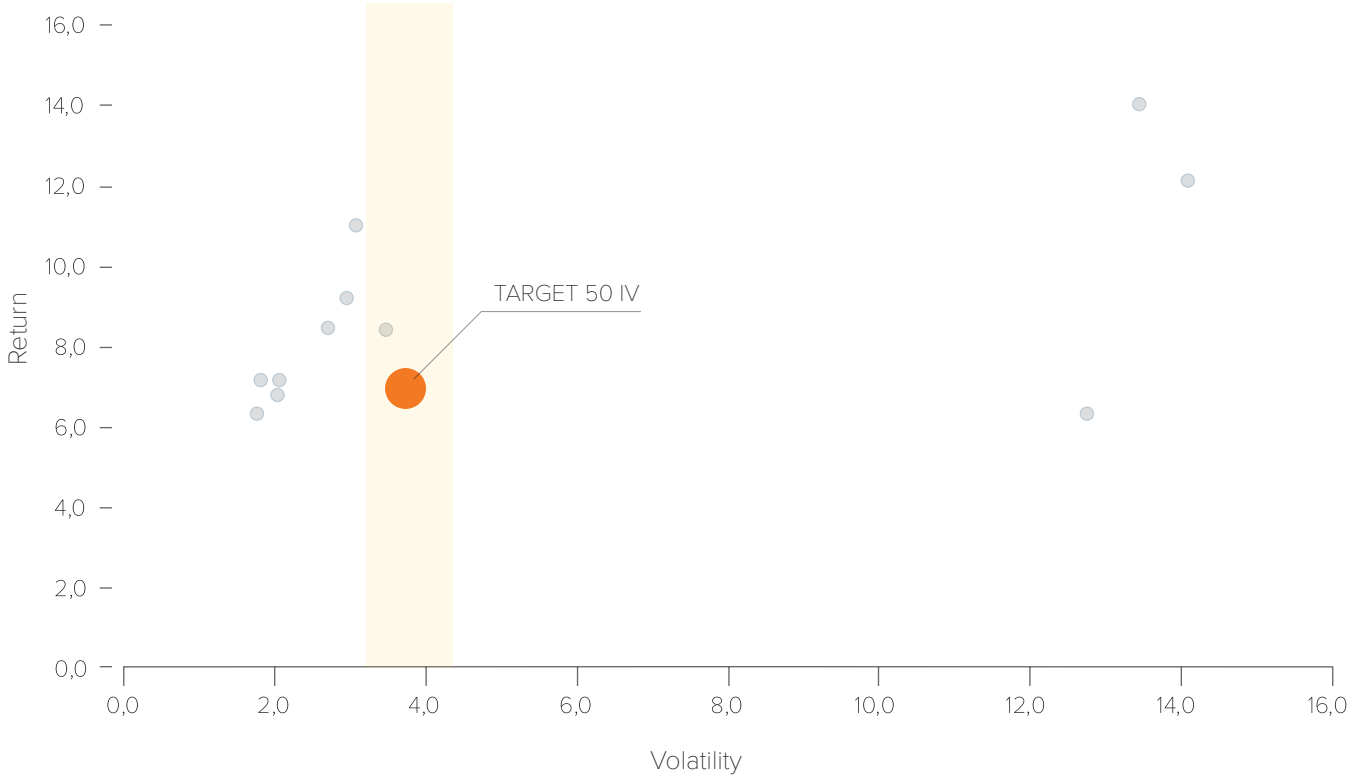
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	6,96%
Volatilità	3,72%



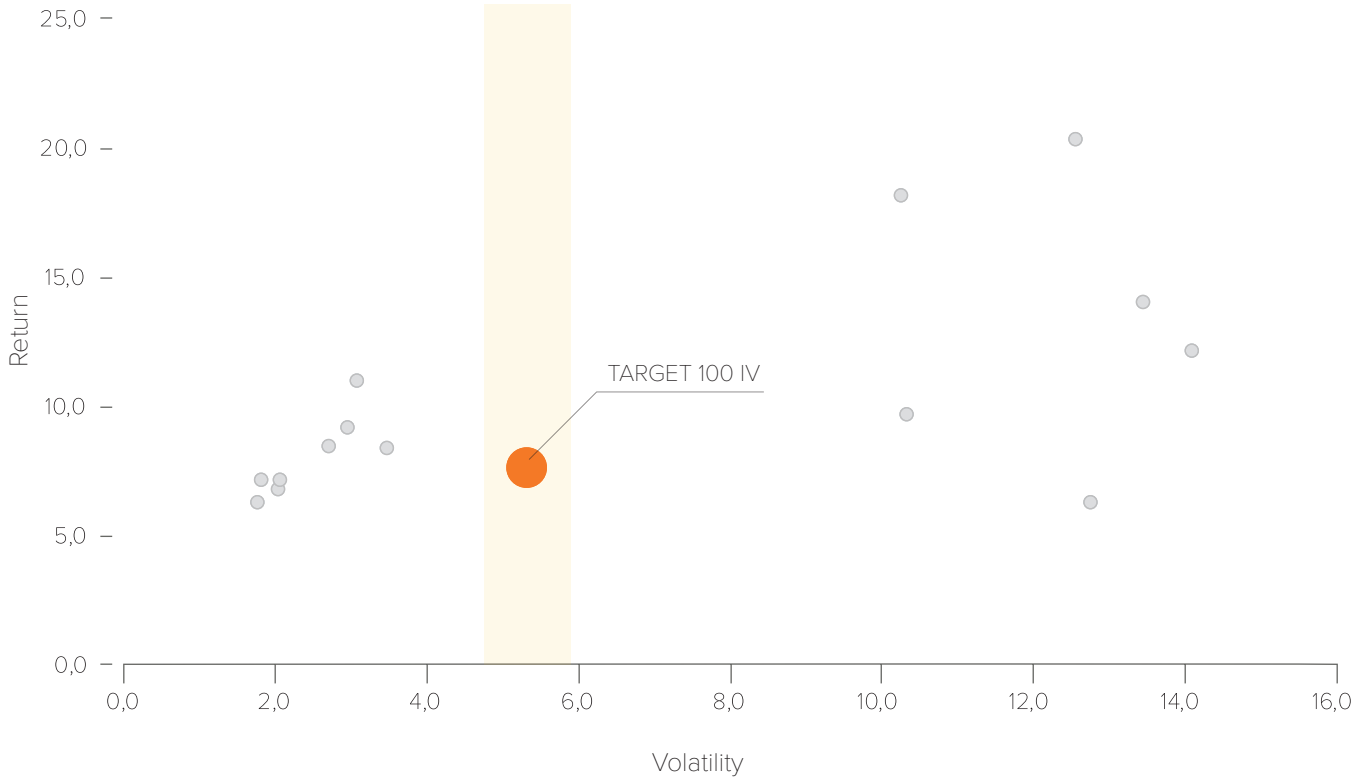
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

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	7,62%
Volatilità	5,32%



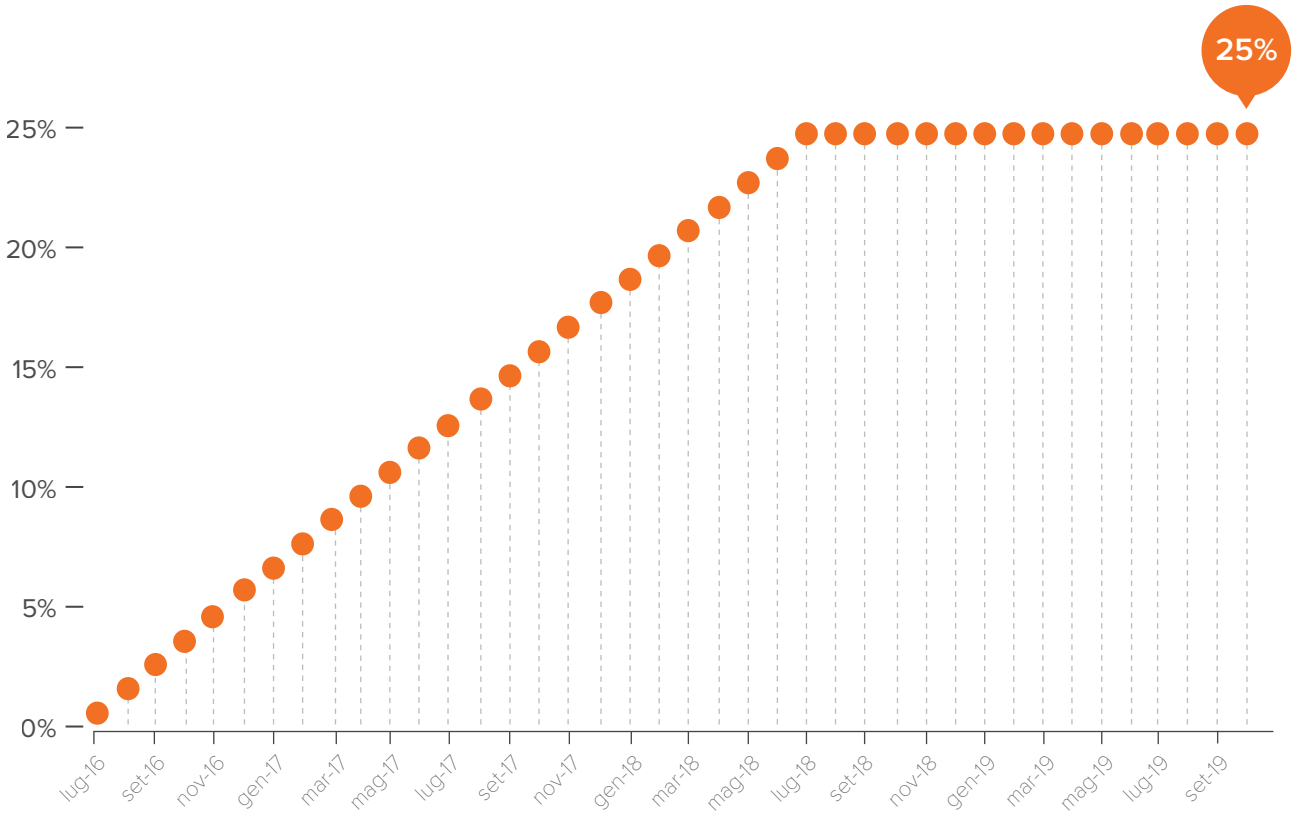
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

CORE TARGET

05

Core Target 25

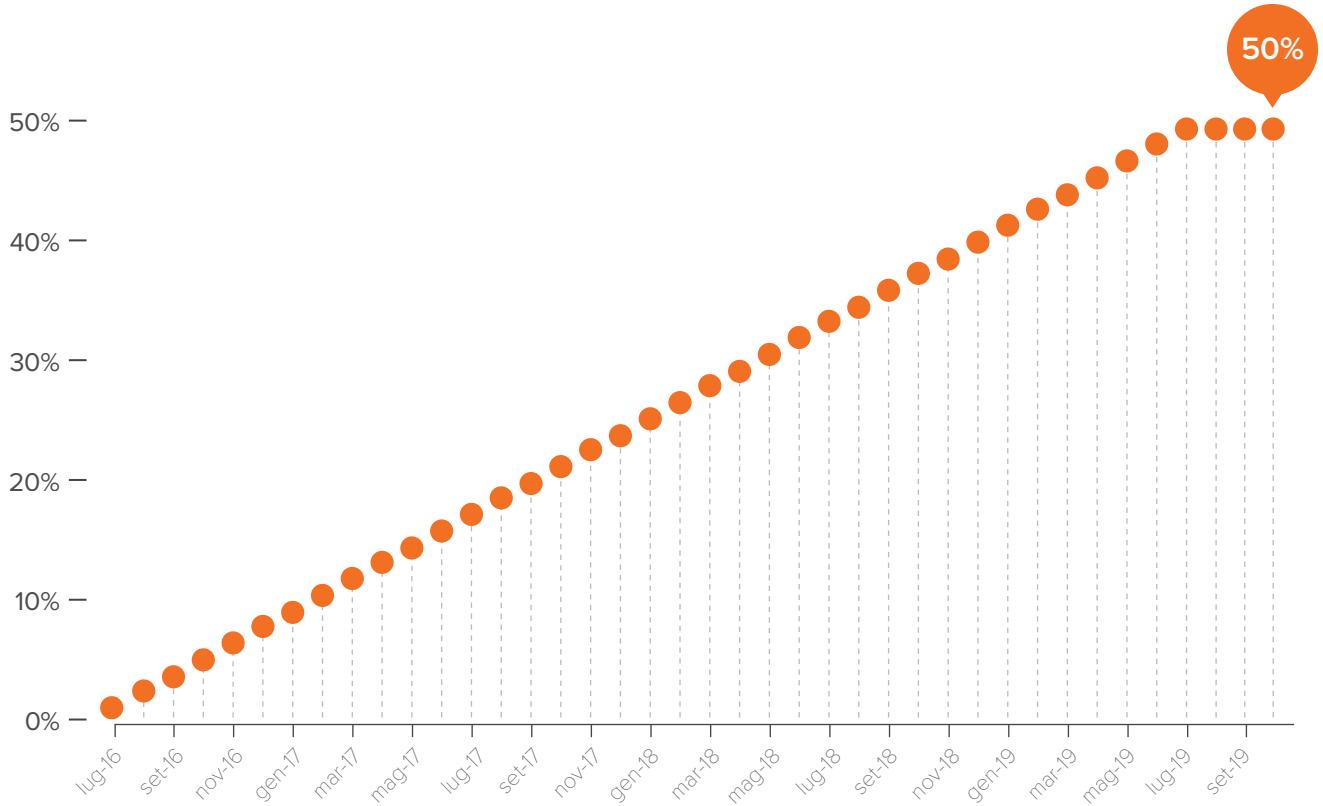
Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

Core Target 50

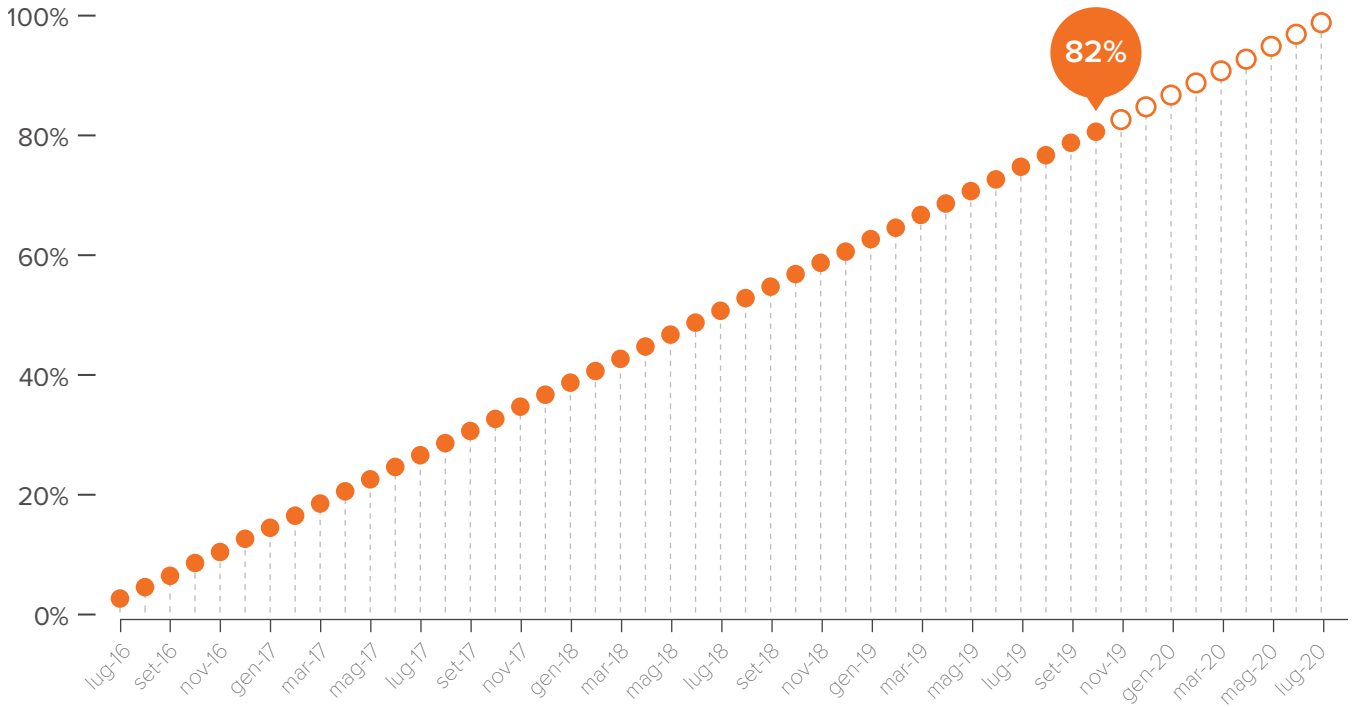
Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

Core Target 100

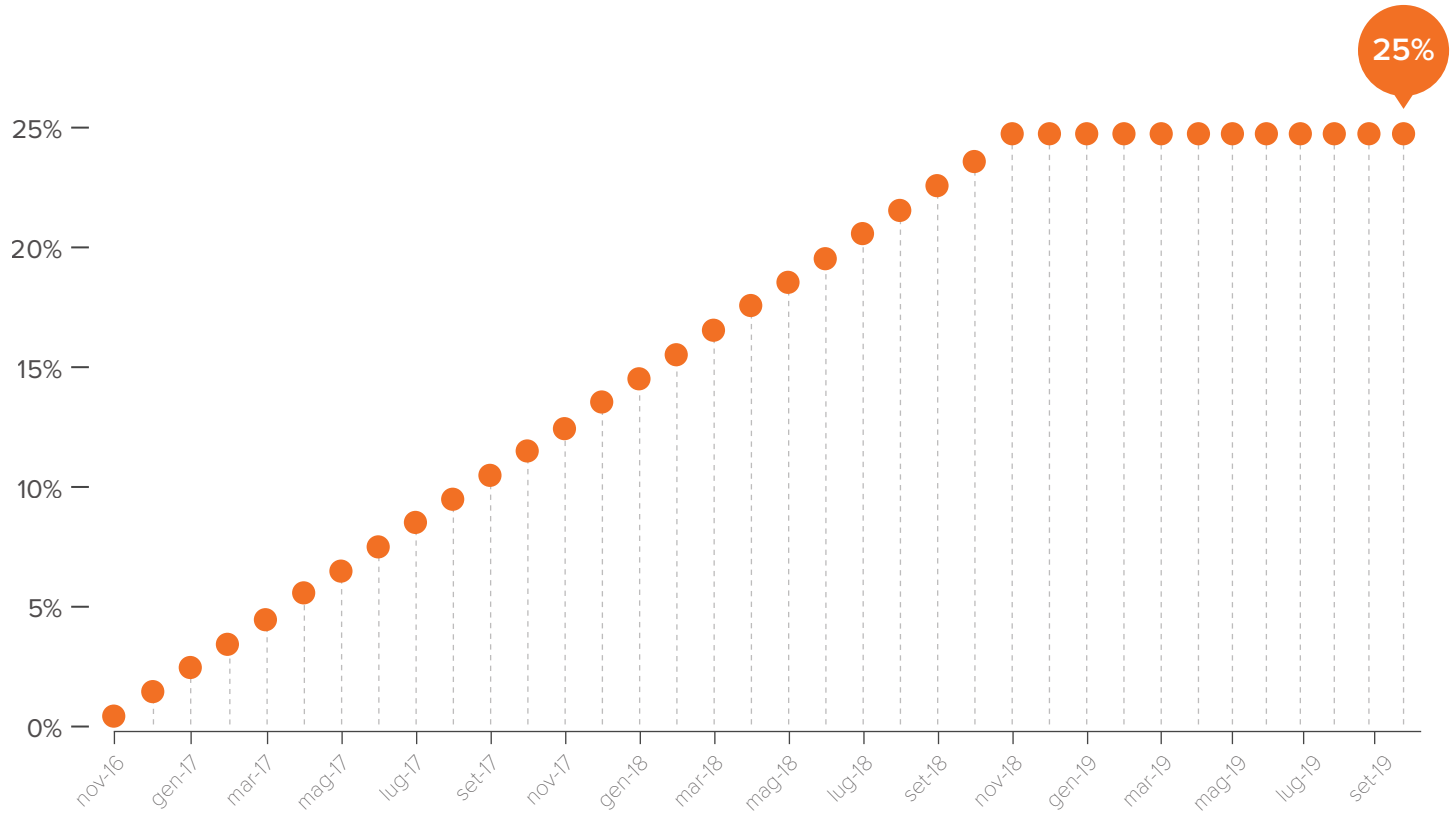
Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

Core Target 25 II

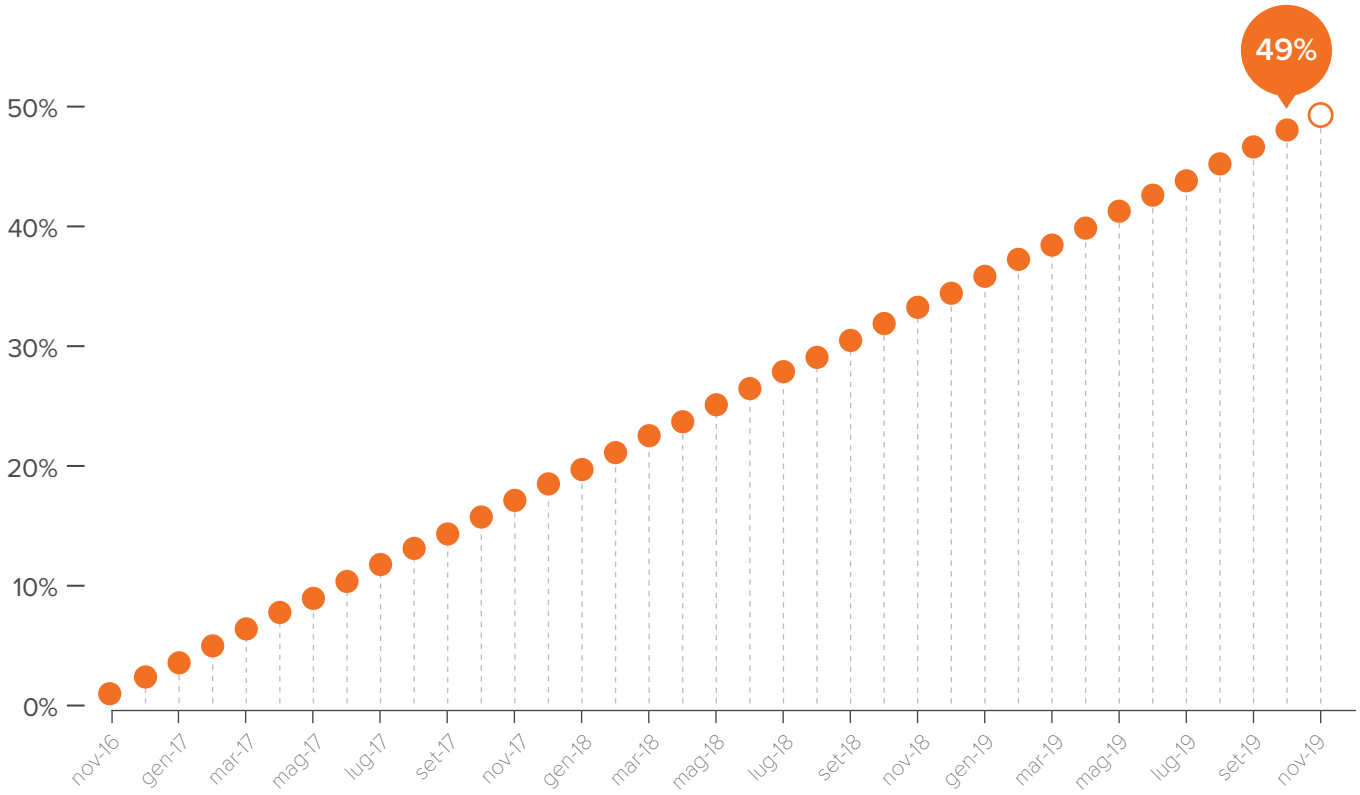
Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

Core Target 50 II

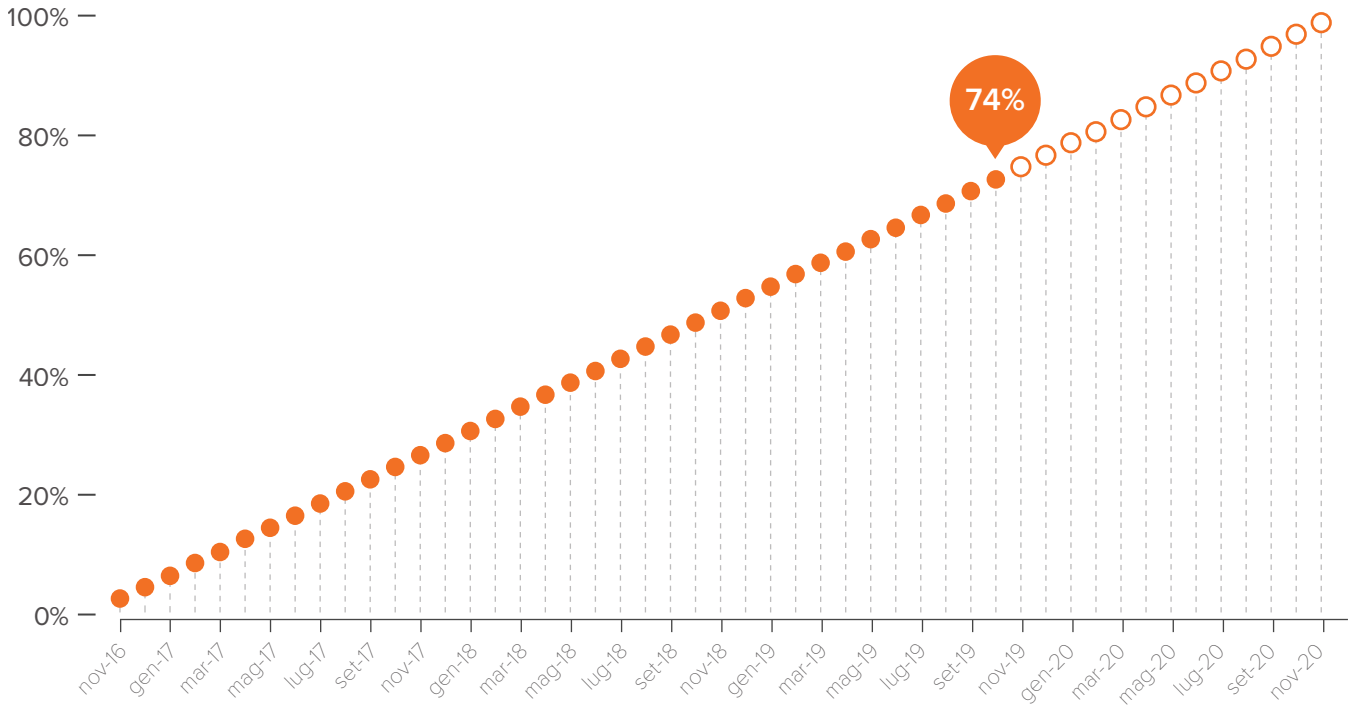
Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

Core Target 100 II

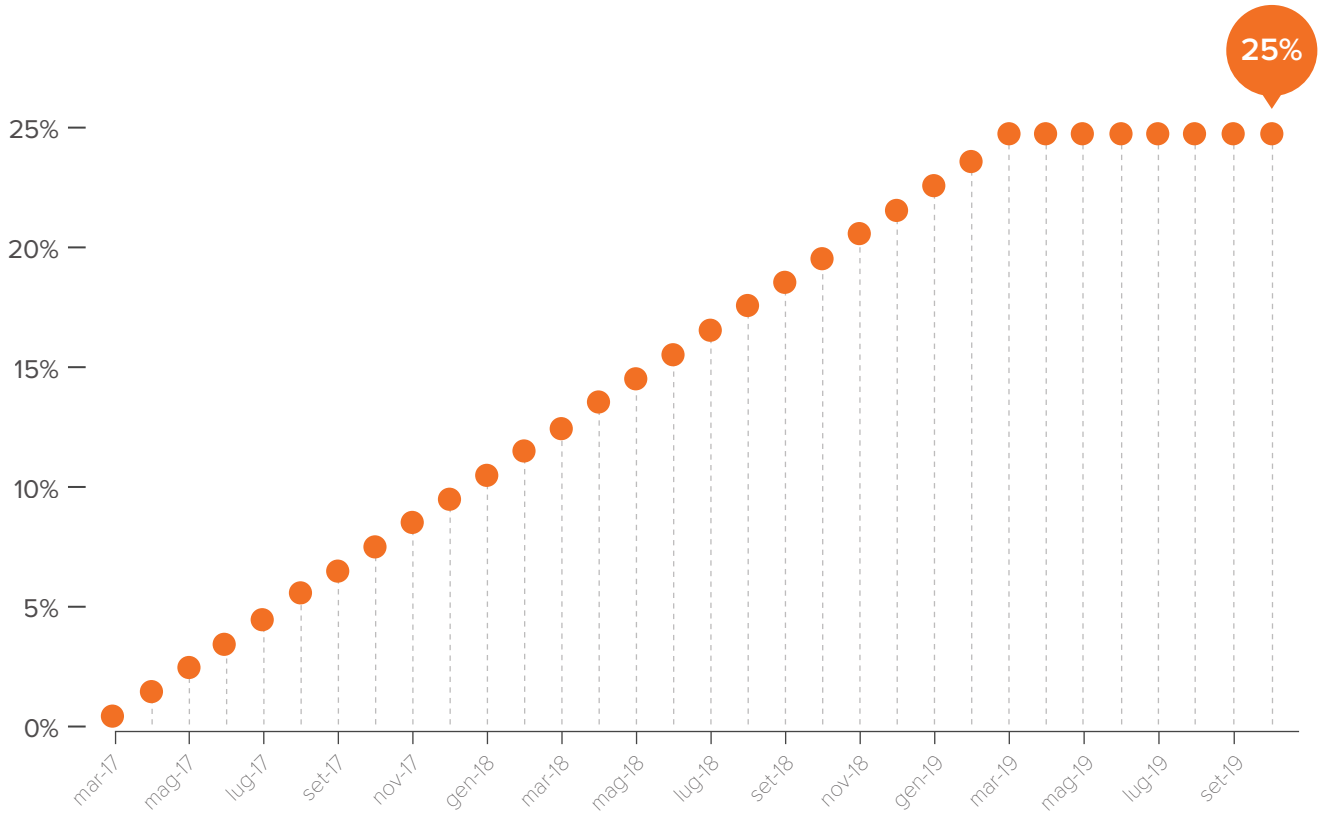
Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

Core Target 25 III

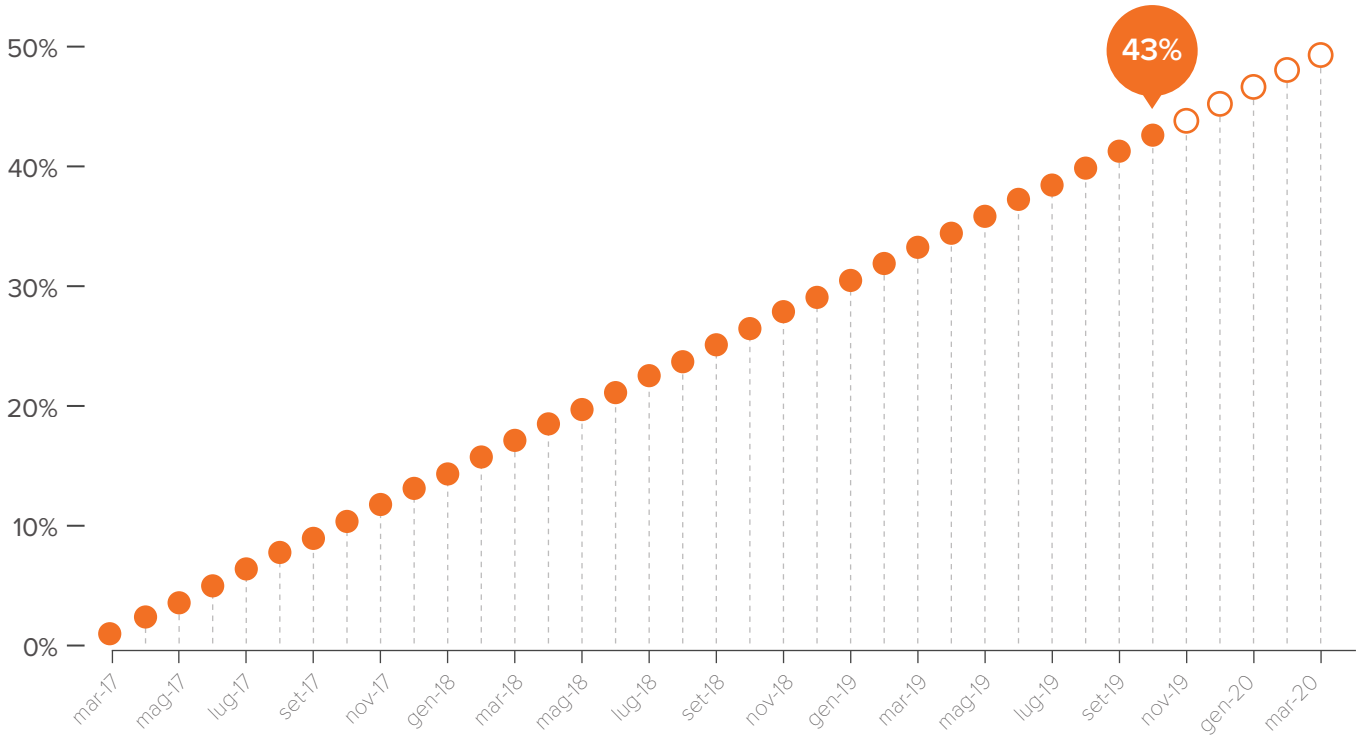
Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

Core Target 50 III

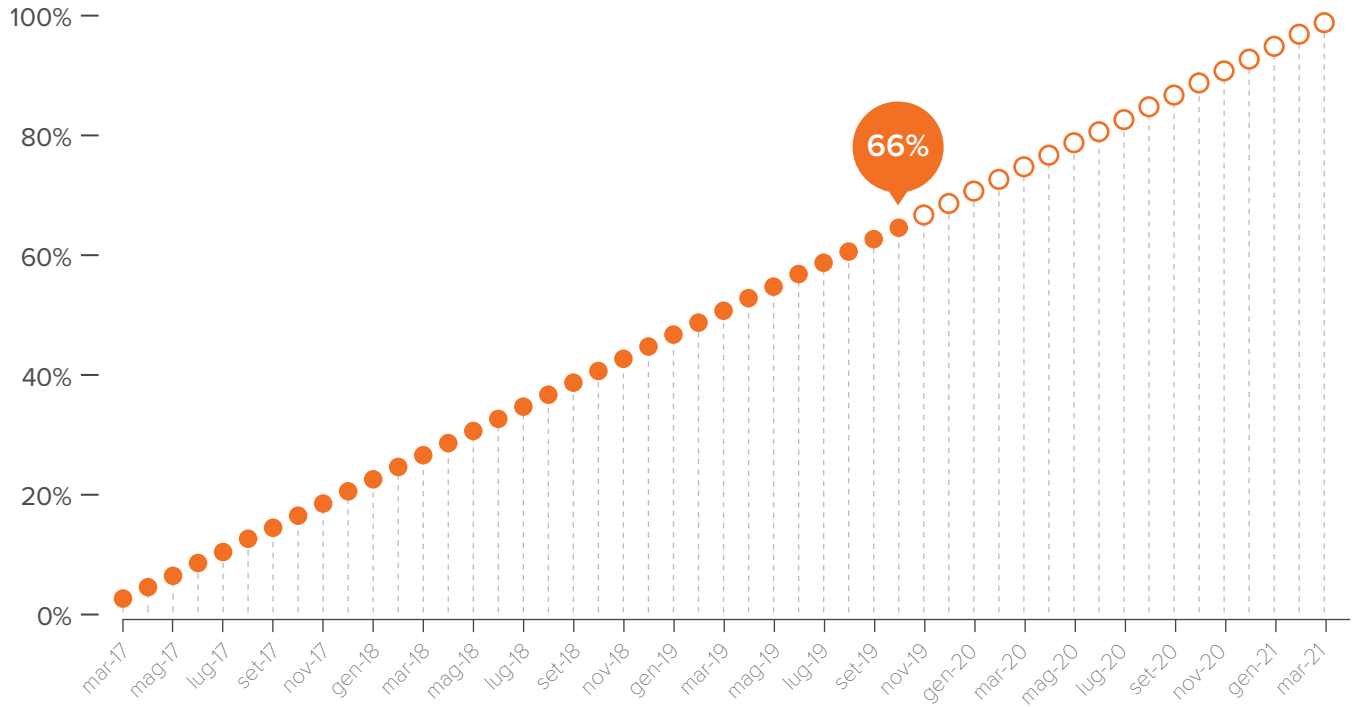
Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

Core Target 100 III

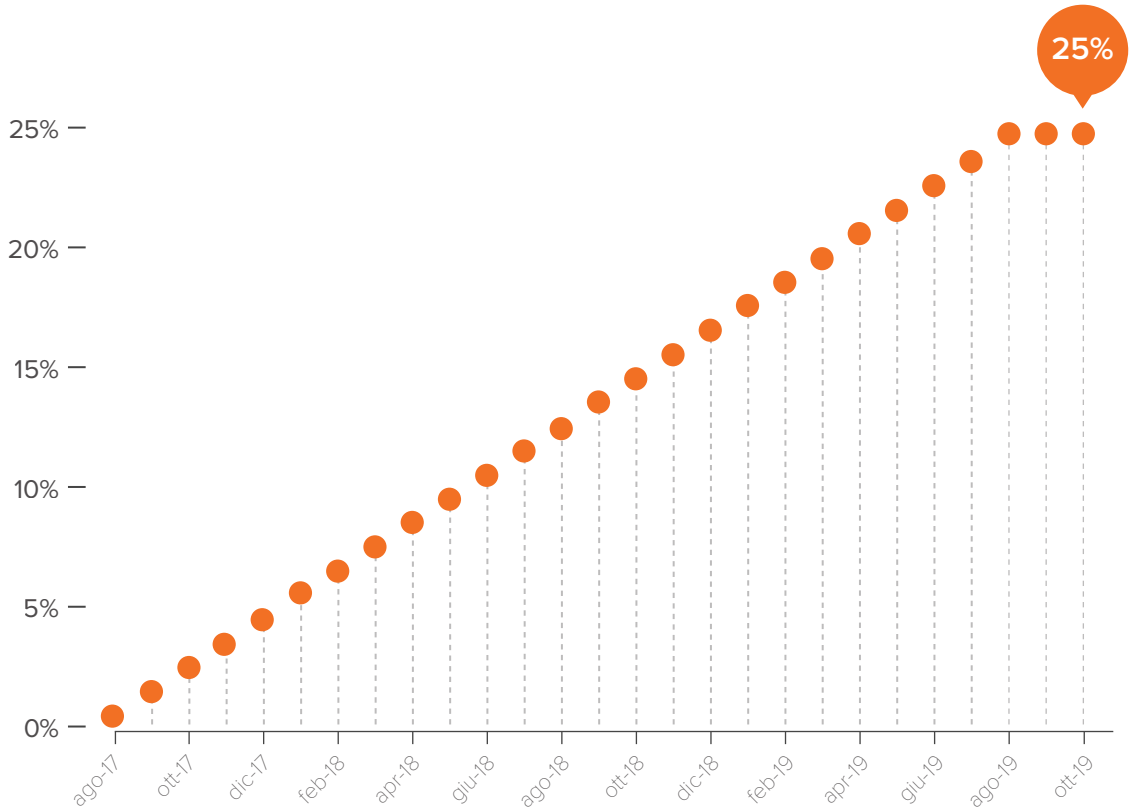
Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

Core Target 25 IV

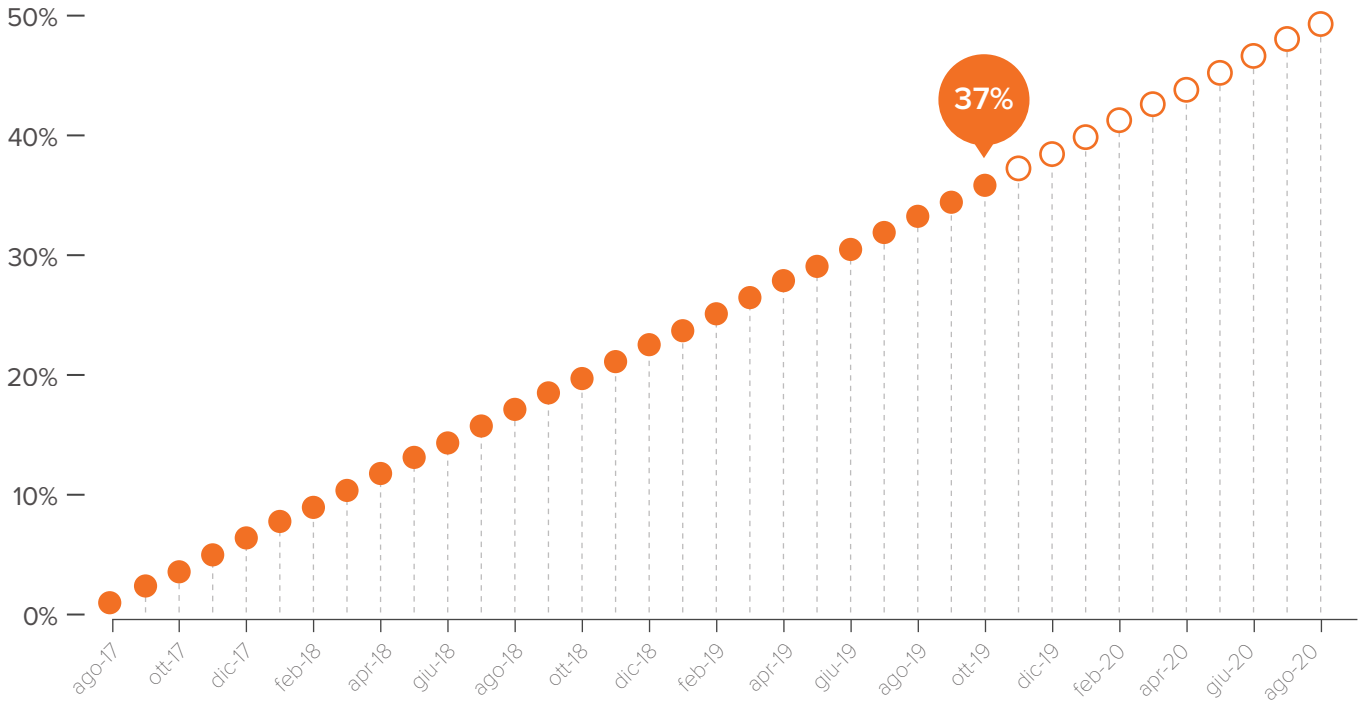
Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

Core Target 50 IV

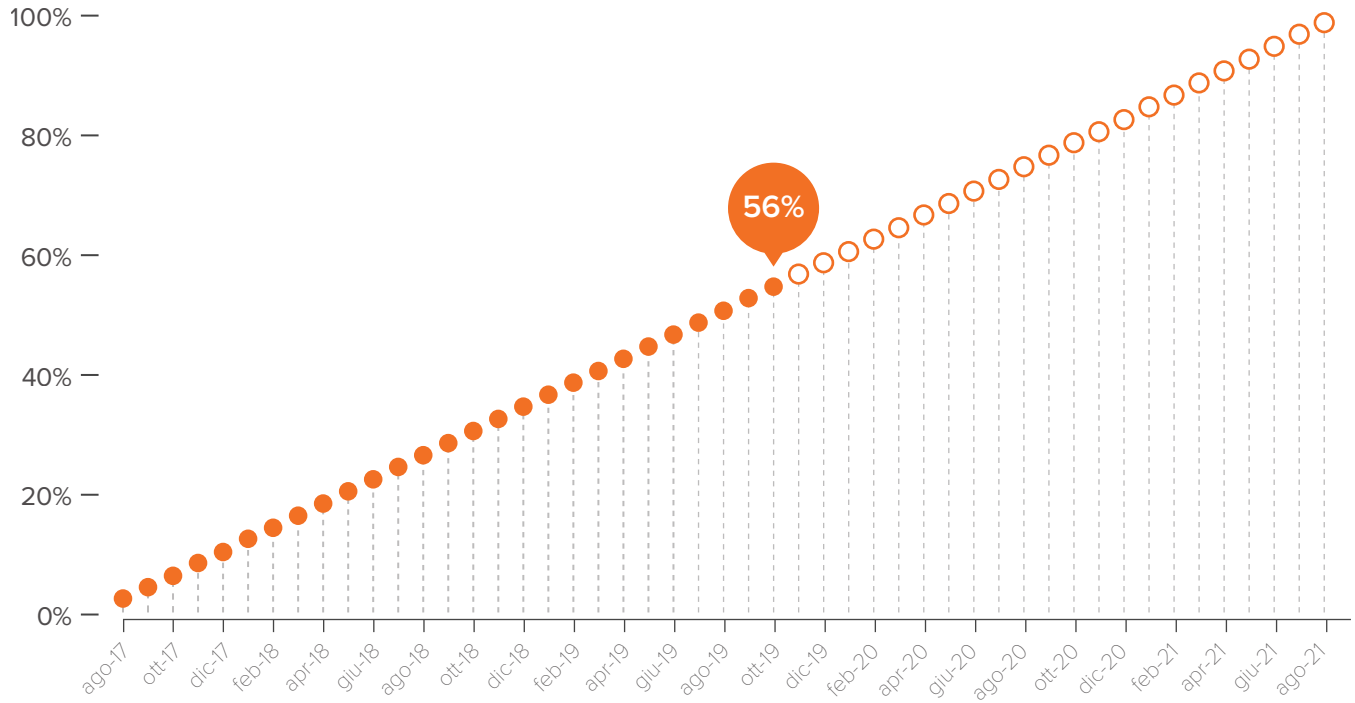
Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

Core Target 100 IV

Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

finecoassetmanagement.com
info@finecoassetmanagement.com

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

FINECO | ASSET MANAGEMENT

FINECO | ASSET MANAGEMENT