

SETTEMBRE
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 | 8 |
| 03. Core performance | 12 |
| 04. Core Series rischi e rendimenti | 15 |
| 05. Core Target | 45 |



**ATTIVITÀ SVOLTE
DAL TEAM
DI GESTIONE**

01

Attività svolte dal team di gestione



Ribilanciamento dei fondi Target

Come previsto, a settembre 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.

Jupiter Flexible Income

FAM FUND

A settembre, il team ha aggiunto Jupiter Flexible Income FAM in diversi portafogli della gamma Core Series, sostituendolo a JPMorgan Global Income. Il fondo è stato inserito nelle componenti Balanced a Multi-Asset nei seguenti portafogli:

 CORE Aggressive

 CORE Balanced Opportunity

 CORE Balanced Conservative

 CORE Multi-Asset Income

L'obiettivo di Jupiter Flexible Income FAM consiste nel fornire un reddito regolare e prospettive di apprezzamento del capitale nel lungo periodo.

Il team intende offrire un portafoglio attivo di asset globali orientati al rendimento, composto da attivi tradizionali e non. Il team di Jupiter si concentrerà sulla selezione attiva dei titoli e sull'asset allocation in ambito macro basata sulle idee più convincenti, adottando l'approccio di gestione del rischio di Jupiter. Il fondo mira a fornire un rendimento regolare e ripetibile, gestendo al contempo il rischio. Il fondo sarà gestito da Talib Sheikh, Head of Strategy, Multi-Asset e dal team Multi-Asset di Jupiter.

La decisione di sostituire JPMorgan Global Income con Jupiter Flexible Income FAM è imputabile a una serie di ragioni:

- **L'elevata competenza e il profondo know-how del team Multi-Asset di Jupiter**, e in particolare l'esperienza di Talib Sheikh, precedentemente responsabile del team Multi-Asset Solutions di JP Morgan AM.
- **L'asset allocation basata sulle idee più convincenti e l'approccio di selezione dei titoli di Flexible Income Fund**, e in special modo il processo in tre fasi composto da valutazione macro, selezione dei titoli e costruzione del portafoglio.
- **La gestione del rischio indipendente di Jupiter**, che costituisce parte integrante del processo d'investimento.

A settembre il team ha apportato una serie di modifiche a Core Sustainable. Lo scopo principale di queste modifiche è stata la correzione di alcuni squilibri regionali e settoriali involontari e di alcuni problemi a livello di singoli fondi.

Tra questi figurava in particolare il sottopeso negli Stati Uniti con contestuale sovraesposizione all'Europa (soprattutto al Regno Unito), che hanno di recente eroso la performance.

Oltre ad alcune modifiche a livello di ponderazione, i principali interventi sulle posizioni sono stati i seguenti:

- Etica Azionario è stato sostituito con LGT Sustainable Global Equity
- Candriam Equities Sustainable World è stato sostituito con RBC Vision Global Horizon Equity
- Amundi Actions Europe e Robeco Sustainable European Equities sono stati sostituiti con AAMMF Parnassus US Sustainable Equities
- BGF New Energy e Parvest Global Environment sono stati sostituiti con Nordea Global Climate and Environment Fund

Riteniamo con queste modifiche di aver assicurato un posizionamento più effettivo al nostro portafoglio Core Sustainable, mettendolo in condizione di cogliere un alfa più elevato in futuro.

Attualmente il portafoglio mantiene un orientamento growth, ma comprende anche molti elementi difensivi, tra cui esposizioni di elevata qualità e a basso beta, che dovrebbero offrire protezione in caso di aumento della volatilità di mercato.

PRINCIPALI ANDAMENTI DELLE STRATEGIE

2022

A line chart with a dark blue background. The chart features two data series: a solid line and a dotted line. Both lines show a general upward trend from left to right, with some fluctuations. A large, semi-transparent watermark of the year '2022' is overlaid on the chart area.

Principali andamenti delle strategie



Nel corso del mese, Core Dividend ha beneficiato del ritrovato interesse del mercato nei confronti dei titoli value. Non ha quindi sorpreso constatare che i maggiori contributi alla performance mensile sono giunti dalla componente World Value.

Anche i fondi nella componente World High Dividend hanno fornito apporti significativi in virtù del loro orientamento value.

Di fatto, a settembre tutti i fondi sottostanti hanno contribuito positivamente. Numerosi singoli elementi si sono distinti positivamente. Come indicato sopra, i gestori value hanno archiviato un mese brillante.

Amundi European Value FAM, un fondo deep value, ha registrato una delle sue migliori performance mensili di quest'anno, con un rialzo del 5% circa. Anche JPMorgan US Equity Value FAM e M&G North American Value hanno messo a segno risultati molto promettenti. Settembre si è certamente dimostrato un mese più difficile per i gestori con orientamento growth/momentum.

Il risultato più deludente è giunto da Vontobel Global Equity FAM, che ha comunque chiuso il mese in territorio positivo.



Core All Europe ha tratto vantaggio da gran parte degli sviluppi positivi osservati a settembre. Molte delle strategie sottostanti hanno conseguito ottimi risultati mensili.

In termini assoluti, a settembre Amundi European Value FAM ha messo a segno un'eccellente performance. L'approccio deep value ha consentito al fondo di cogliere appieno il rialzo dei titoli value a inizio mese. In altre aree del portafoglio, l'esposizione passiva e le posizioni in JPMorgan Euroland Equity hanno fornito i maggiori contributi in termini di allocazione.

Altri apporti degni di nota sono giunti dall'esposizione del portafoglio alle small cap. A settembre, le small cap hanno segnato un certo recupero dopo aver precedentemente risentito delle preoccupazioni sulla crescita globale e regionale nel corso del trimestre.

Threadneedle Pan European Small Cap Opportunities ha fornito il principale apporto in quest'area.



Settembre è stato un ottimo mese per Core Emerging Markets Equities. La performance ha beneficiato del duplice apporto dei gestori nelle componenti Global Emerging Market Equities e Emerging Markets Regional.

Il building block Thematic ha invece conseguito risultati mensili deludenti, penalizzato dall'esposizione ai beni di consumo nei mercati emergenti e ai mercati di frontiera.

Sul versante opposto, le componenti Global e Regional hanno beneficiato in particolare dell'esposizione ai mercati asiatici e latinoamericani.

I maggiori contributi mensili sono ascrivibili a MSCI Emerging Markets Index FAM, Fidelity Asian Special Situations, Nordea Stable Emerging Markets Equity e Schroder ISF Asian Opportunities.

A livello di singoli fondi, anche Aberdeen GL Latin American Equity ha conseguito un risultato mensile brillante.



Il sentiment degli investitori nei confronti dei titoli di Stato e delle obbligazioni societarie, precedentemente positivo, è divenuto negativo a settembre, con ripercussioni negative su Core Coupon. È stato un mese difficile per molti, ma in termini assoluti Core Coupon ha retto bene.

All'interno del portafoglio, le componenti Euro Corp e Euro Govt hanno subito le perdite più consistenti. Malgrado il contesto negativo, un gestore nel portafoglio è riuscito a realizzare un modesto rendimento positivo: BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond FAM. BlueBay ha registrato un ottimo risultato da inizio anno grazie all'enfasi posta dal team sull'analisi creditizia di alta qualità, con particolare attenzione alle tendenze e ai temi dominanti sul mercato. Recentemente tale attenzione si è rivelata premiante.

In altre aree del portafoglio si sono riscontrati uno o due risultati deludenti, tra cui va menzionato Schroder Euro Bond FAM.

Dopo aver conseguito una delle migliori performance da inizio anno, segnando il picco annuo massimo a fine agosto, il fondo è stato penalizzato dal mutato clima del mercato.



Core US Strategy ha espresso una performance mensile discreta a settembre. È stato un mese difficile per molti gestori growth, che quest'anno avevano puntato sul trend evidenziato dallo stile momentum sui mercati azionari statunitensi.

L'inversione di tendenza avvenuta all'inizio di settembre ha penalizzato molti operatori. I gestori value hanno invece brillato, favoriti dal riposizionamento degli investitori a favore del segmento value. In Core US Strategy, i gestori value e blend hanno trainato la performance. Molti di loro si sono distinti positivamente.

Il risultato più eclatante è giunto da M&G North American Value, che aveva conseguito performance deludenti per gran parte dell'anno. Il gestore del portafoglio, Dan White, aveva chiamato in causa l'orientamento value del fondo, anche rispetto a fondi value large cap. La situazione è volta a favore del fondo nelle prime settimane del mese.

In altre aree del portafoglio, anche l'allocazione alle mid cap si è rivelata promettente in seguito al mutato orientamento degli investitori nei confronti del segmento growth e in virtù dell'impatto dei bassi tassi d'interesse.

I gestori growth compresi nel portafoglio hanno naturalmente sofferto. Tuttavia, per gran parte dell'anno quest'area ha trainato la performance, per cui il ritracciamento non ha sorpreso gli operatori.

CORE PERFORMANCE

03



| <u>Prodotto</u> | <u>Settembre 2019</u> | <u>YTD</u> | <u>Since Inception</u> | <u>Inception date</u> |
|-----------------------------------|---------------------------|------------|----------------------------|---------------------------|
| CORE Aggressive | 1,72 | 14,63 | 21,76 | 29/01/2016 |
| CORE All Europe | 3,31 | 16,44 | 64,62 | 07/05/2012 |
| CORE Alternative | -0,41 | 2,39 | -8,24 | 09/02/2015 |
| CORE Balanced Conservative | -0,27 | 5,33 | 9,42 | 21/10/2013 |
| CORE Balanced Opportunity | 0,21 | 6,21 | 22,14 | 07/11/2011 |
| CORE Cash | -0,06 | -0,28 | -1,00 | 24/03/2011 |
| CORE Champions EM | 1,89 | 8,47 | 20,62 | 07/11/2011 |
| CORE Champions | 0,97 | 10,84 | 44,36 | 24/03/2011 |
| CORE Coupon | -0,49 | 7,19 | 23,74 | 24/03/2011 |
| CORE Dividend | 3,76 | 17,95 | 72,02 | 24/03/2011 |
| CORE EM Bond | 0,86 | 9,71 | 20,26 | 07/11/2011 |
| CORE EM Equity | 2,91 | 11,61 | 32,30 | 07/11/2011 |
| CORE Global Currencies | 1,06 | 4,17 | 0,86 | 21/10/2013 |
| CORE Global Opportunity | -0,06 | 3,34 | -4,02 | 05/02/2015 |
| CORE Income Opportunity | -0,40 | 3,93 | 7,19 | 07/11/2012 |
| CORE Multi-Asset Income | 1,21 | 9,80 | 11,04 | 14/09/2015 |
| CORE Sustainable | 3,30 | 19,56 | 12,22 | 21/04/2017 |
| CORE US Strategy | 2,08 | 22,05 | 110,90 | 07/05/2012 |

| <u>Prodotto</u> | <u>Settembre 2019</u> | <u>YTD</u> | <u>Since Inception</u> | <u>Inception date</u> |
|----------------------------|---------------------------|------------|----------------------------|---------------------------|
| CORE Target 25 | 0,36 | 8,14 | 4,90 | 27/06/2016 |
| CORE Target 25 II | 0,37 | 7,91 | 3,74 | 26/10/2016 |
| CORE Target 25 III | 0,35 | 7,51 | 3,40 | 27/02/2017 |
| CORE Target 25 IV | 0,33 | 6,97 | 2,78 | 01/08/2017 |
| CORE Target 50 | 1,31 | 12,60 | 8,34 | 27/06/2016 |
| CORE Target 50 II | 1,21 | 11,97 | 7,00 | 26/10/2016 |
| CORE Target 50 III | 0,99 | 11,03 | 6,30 | 27/02/2017 |
| CORE Target 50 IV | 0,71 | 9,83 | 5,04 | 01/08/2017 |
| CORE Target 100 | 2,70 | 15,04 | 10,42 | 27/06/2016 |
| CORE Target 100 II | 2,32 | 14,13 | 7,74 | 26/10/2016 |
| CORE Target 100 III | 1,95 | 12,95 | 6,76 | 27/02/2017 |
| CORE Target 100 IV | 1,50 | 11,36 | 5,46 | 01/08/2017 |



CORE SERIES
RISCHI E
RENDIMENTI

30/09/2018 - 30/09/2019

04

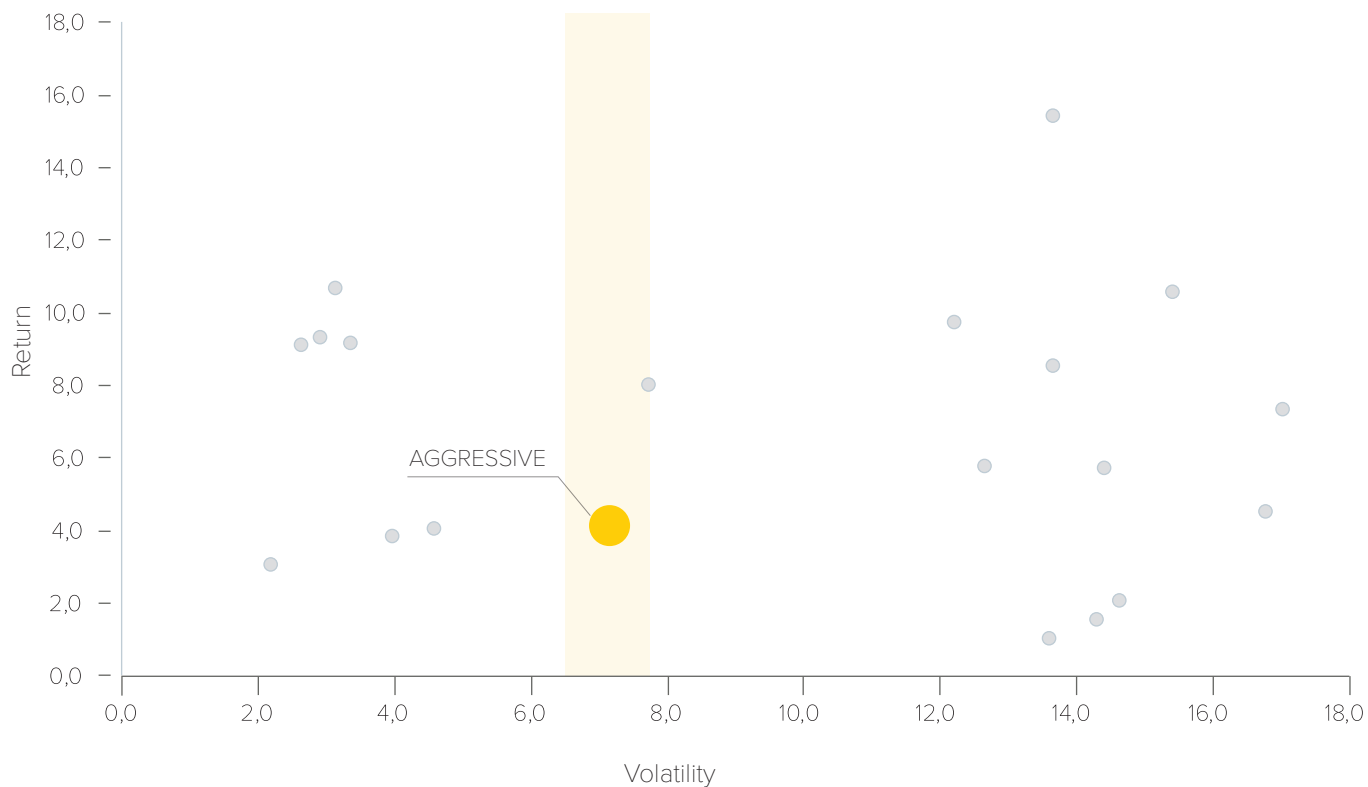
Core Aggressive

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 4,16%

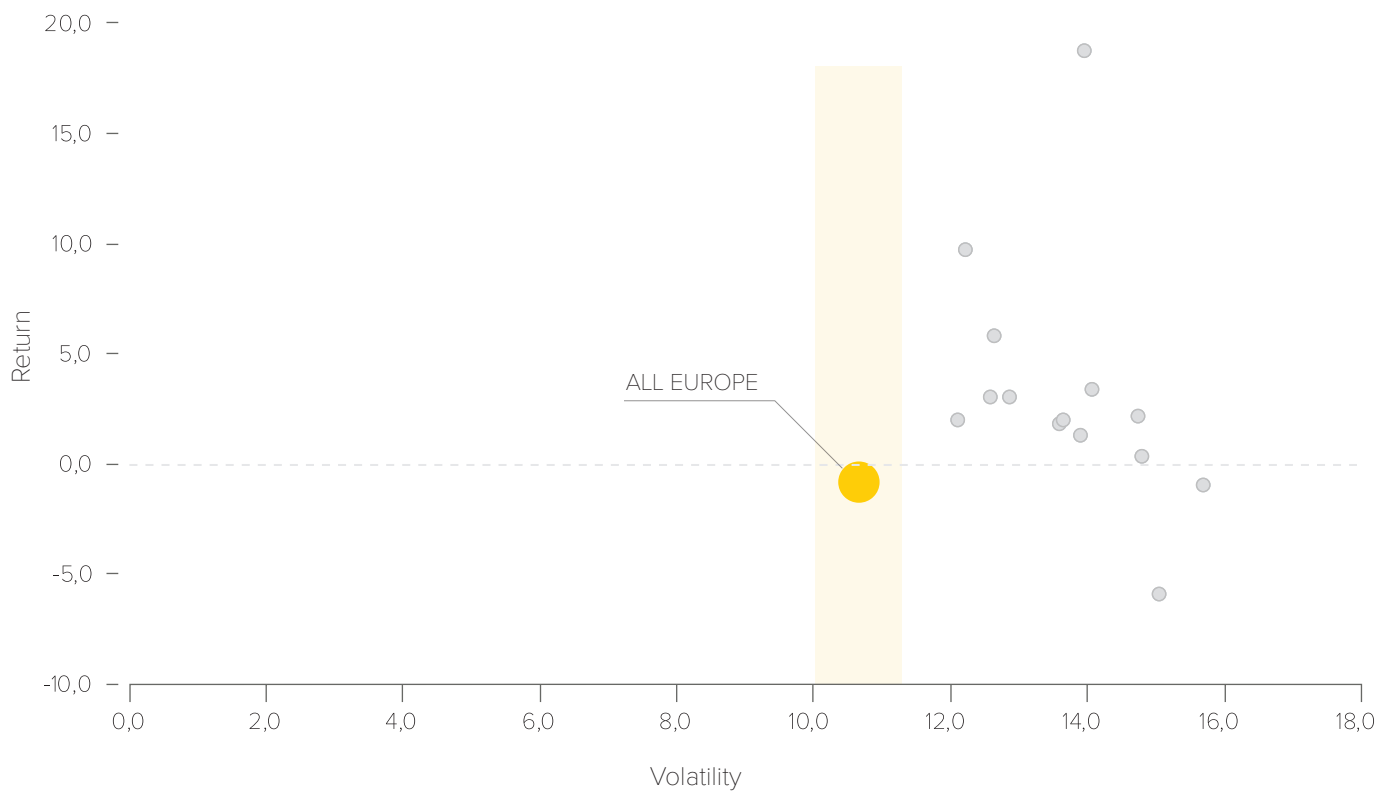
Volatilità 7,16%



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 -0,86%
Volatilità 10,65%



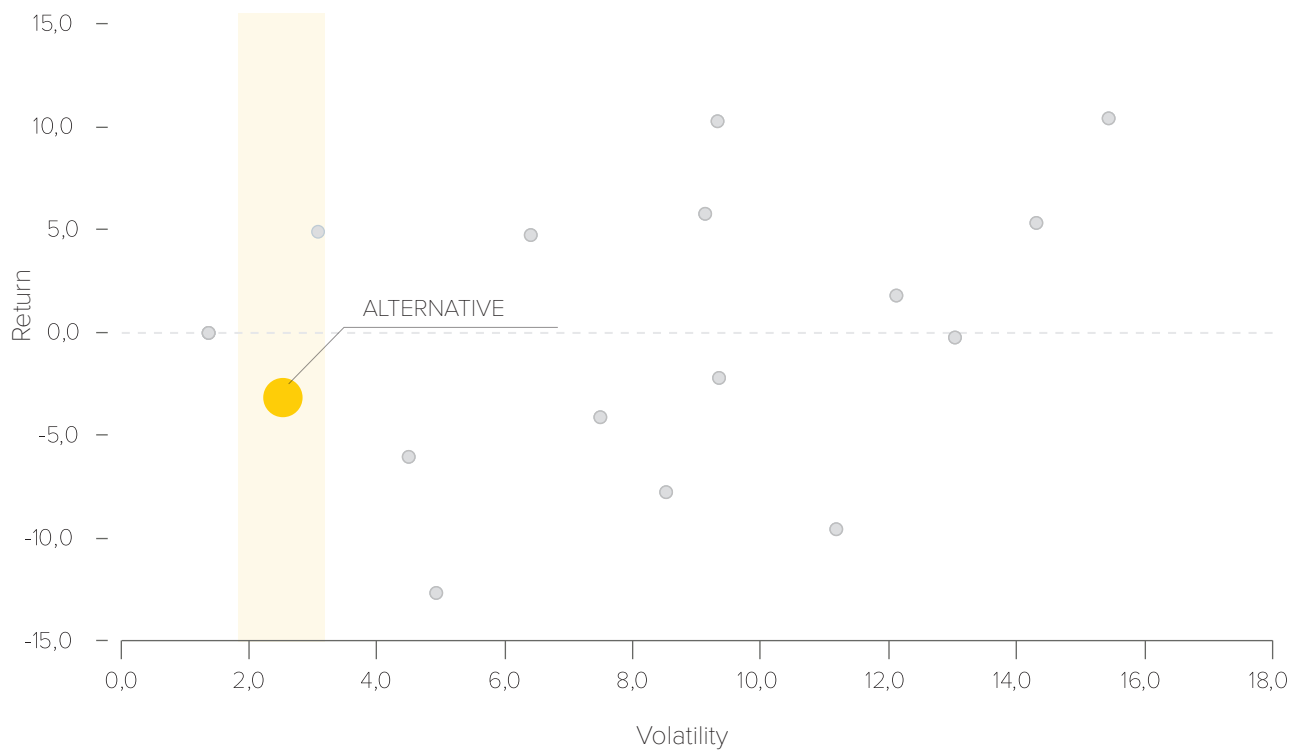
Core Alternative

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

● ALTERNATIVE

Perf. 1 anno -3,33%

Volatilità 2,58%



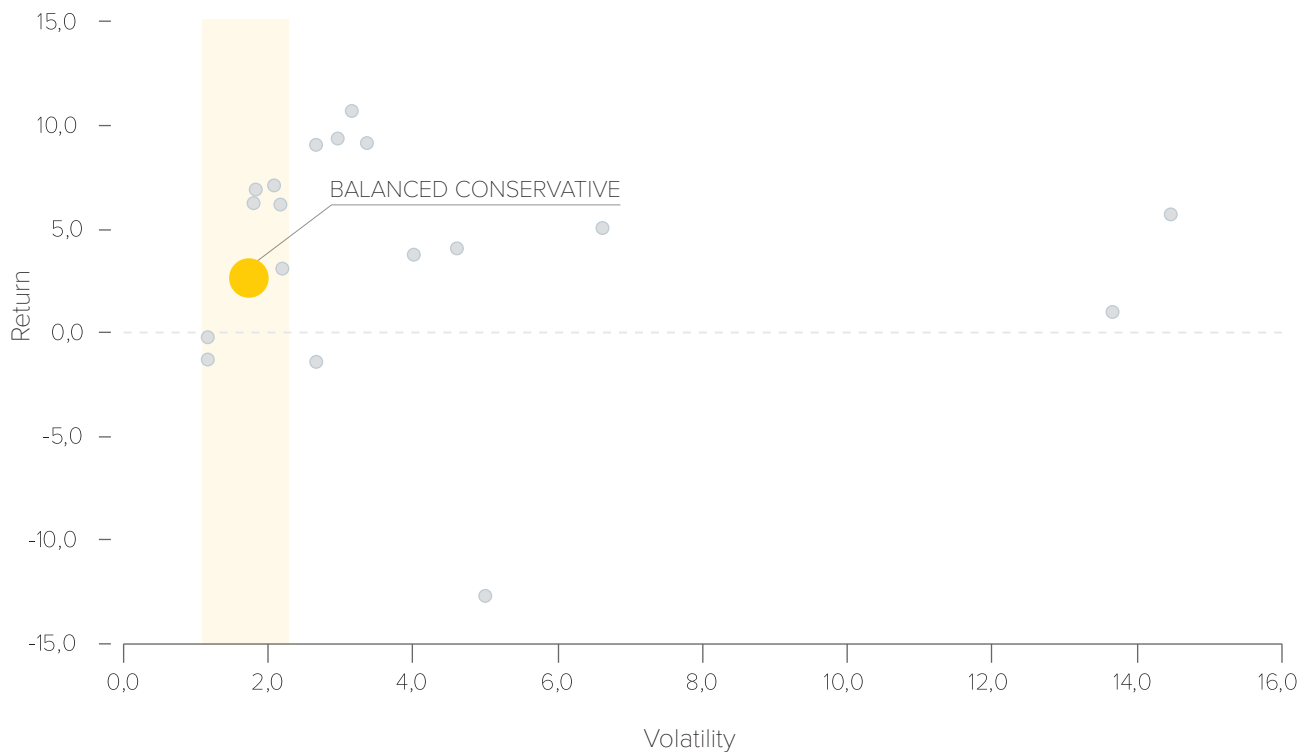
Core Balanced Conservative

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 2,63%

Volatilità 1,73%



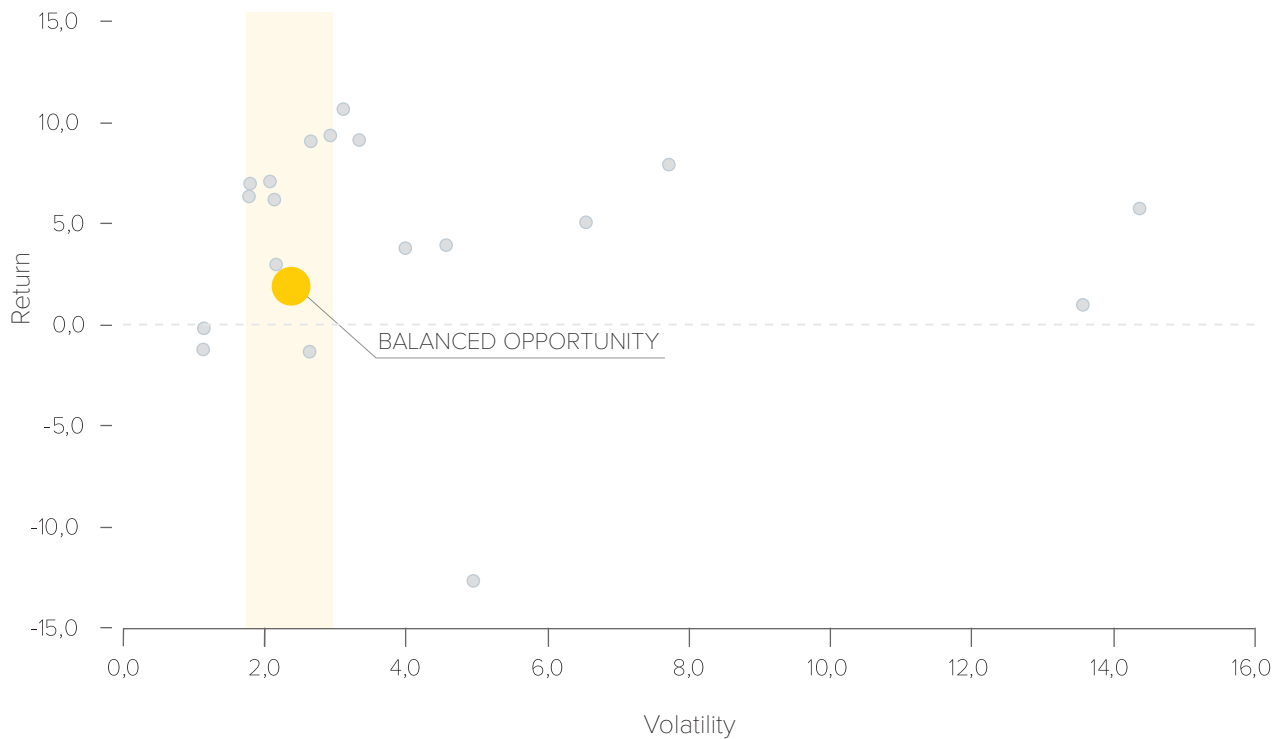
Core Balanced Opportunity

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 1,99%

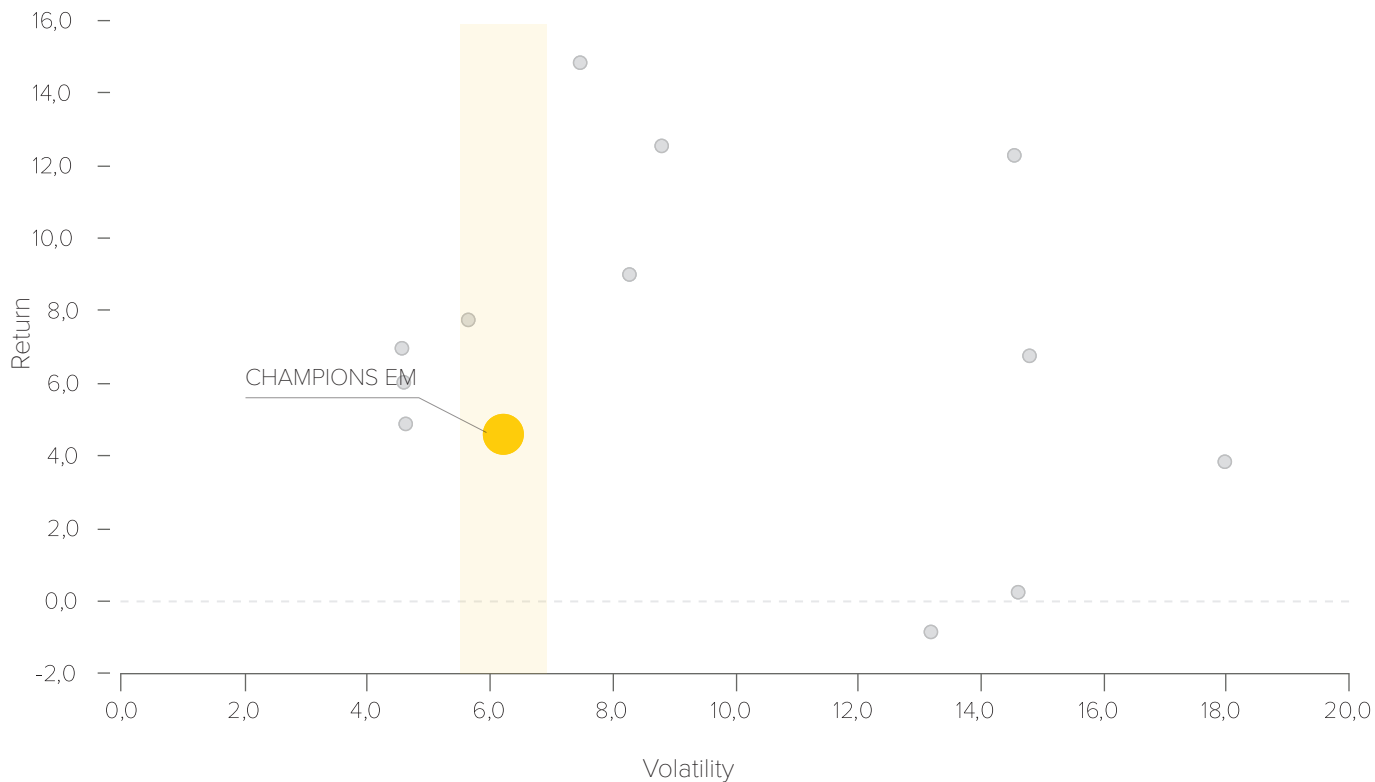
Volatilità 2,38%



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>4,56%</u> |
| Volatilità | <u>6,22%</u> |



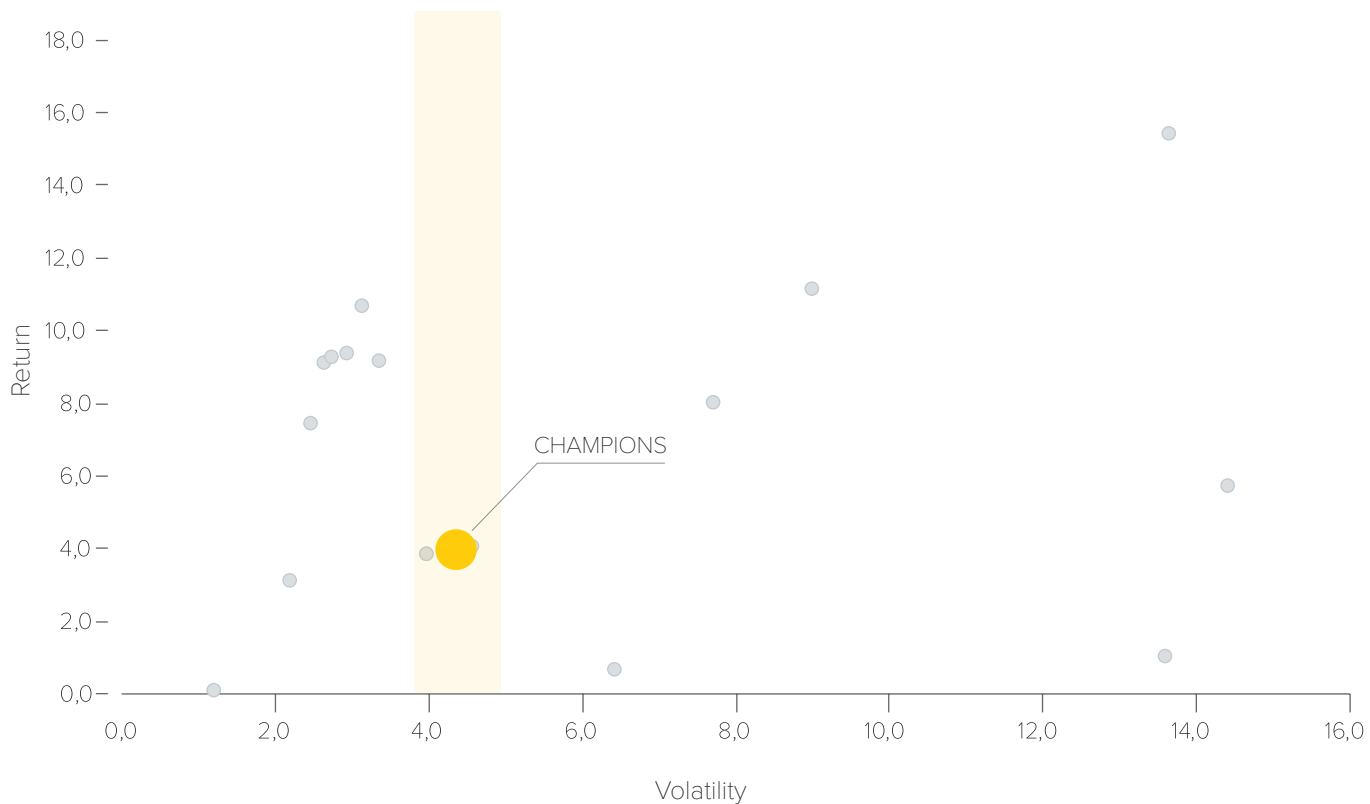
Core Champions

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 4,02%

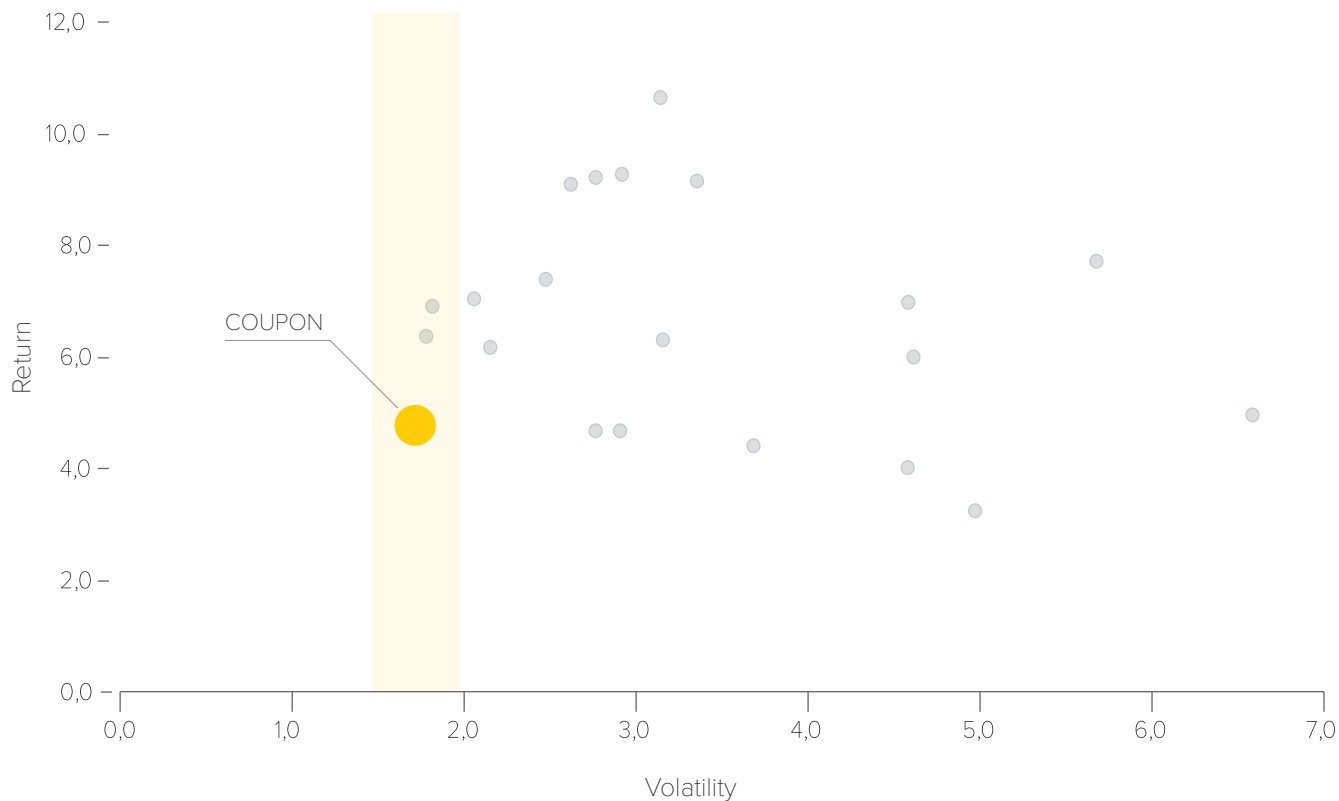
Volatilità 4,38%



Core Coupon

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

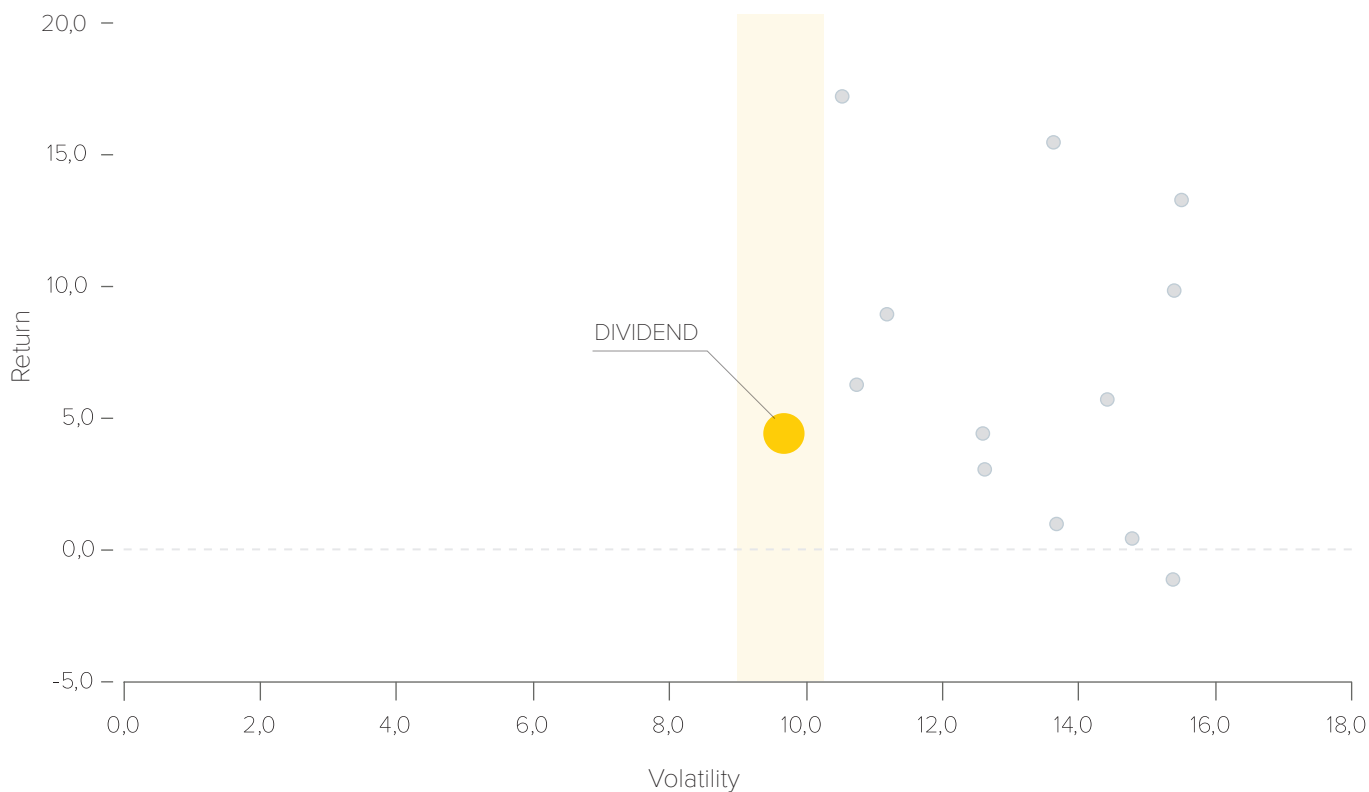
| | |
|--------------|--------------|
| ● COUPON | |
| Perf. 1 anno | <u>4,78%</u> |
| Volatilità | <u>1,73%</u> |



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.

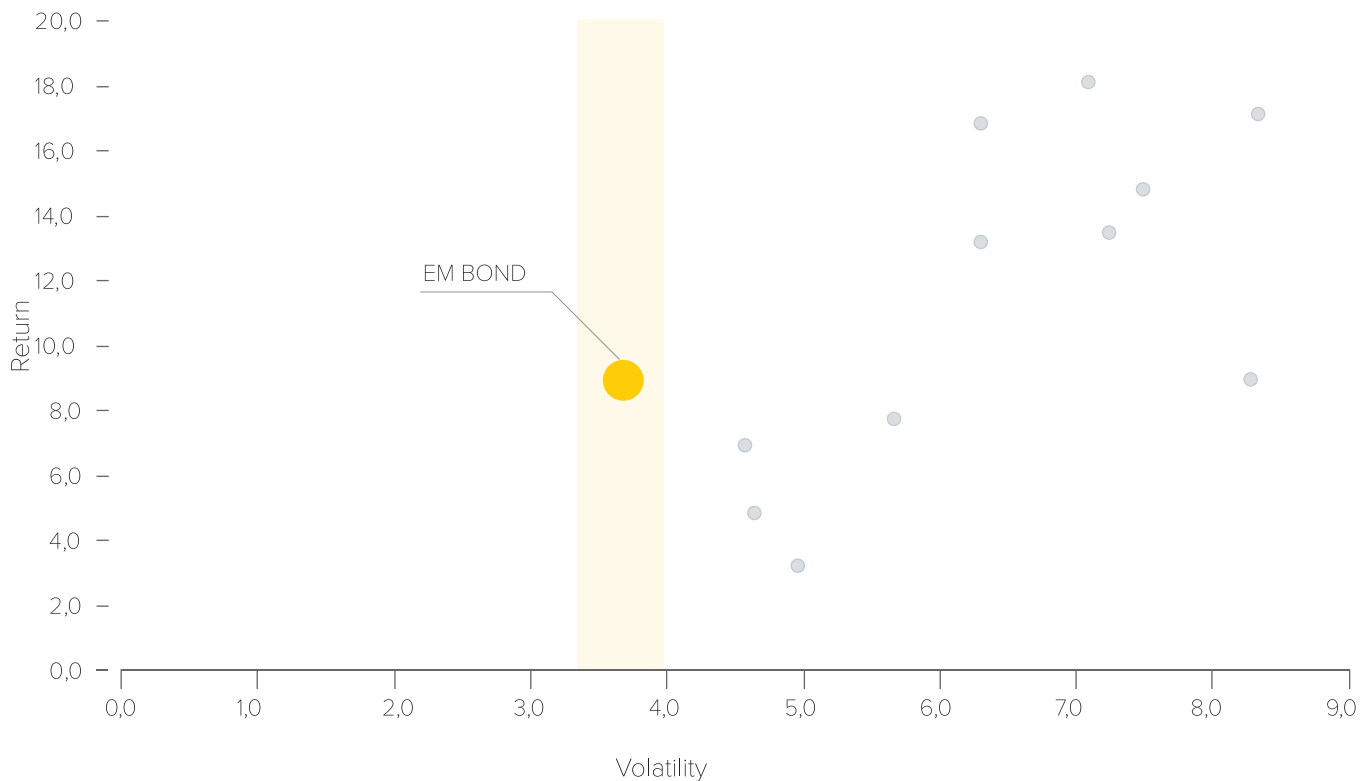
| | |
|--------------|--------------|
| ● DIVIDEND | |
| Perf. 1 anno | <u>4,40%</u> |
| Volatilità | <u>9,62%</u> |



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.

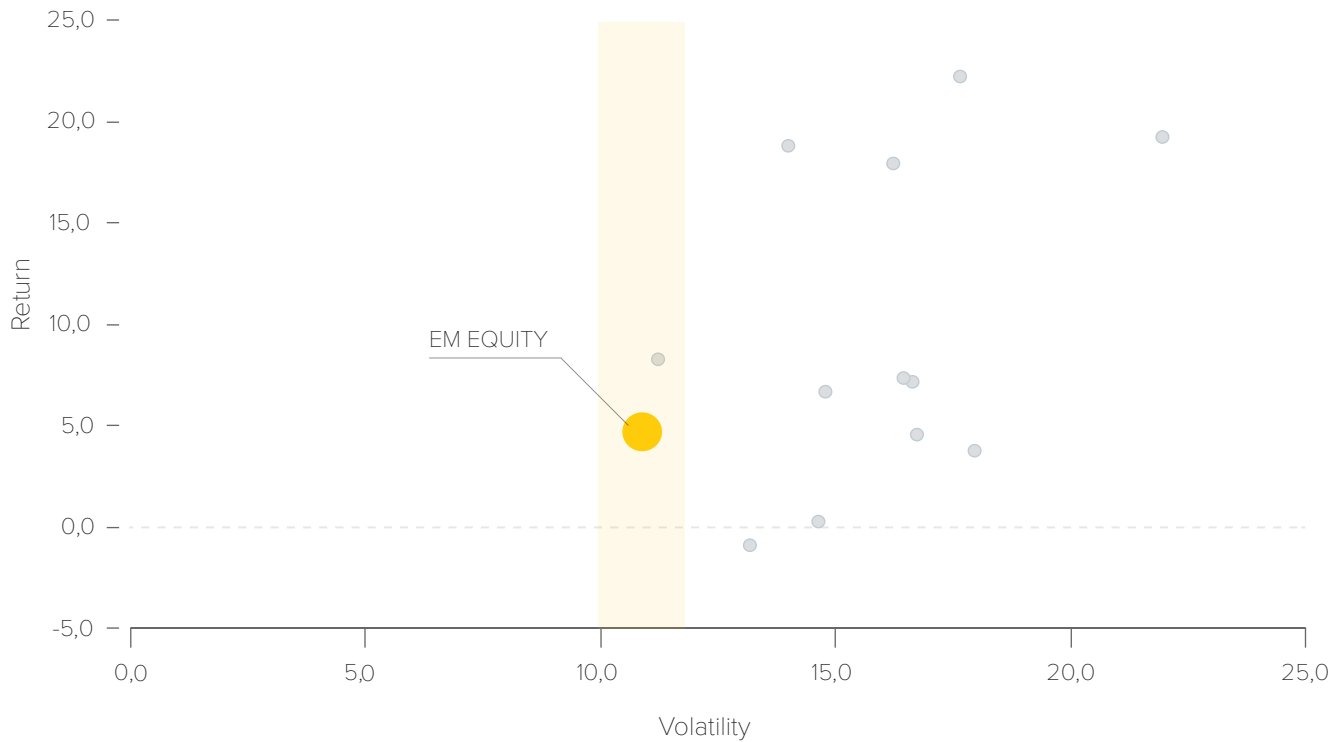
| | |
|--------------|--------------|
| ● EM BOND | |
| Perf. 1 anno | <u>8,97%</u> |
| Volatilità | <u>3,67%</u> |



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>4,65%</u> |
| Volatilità | <u>10,91%</u> |



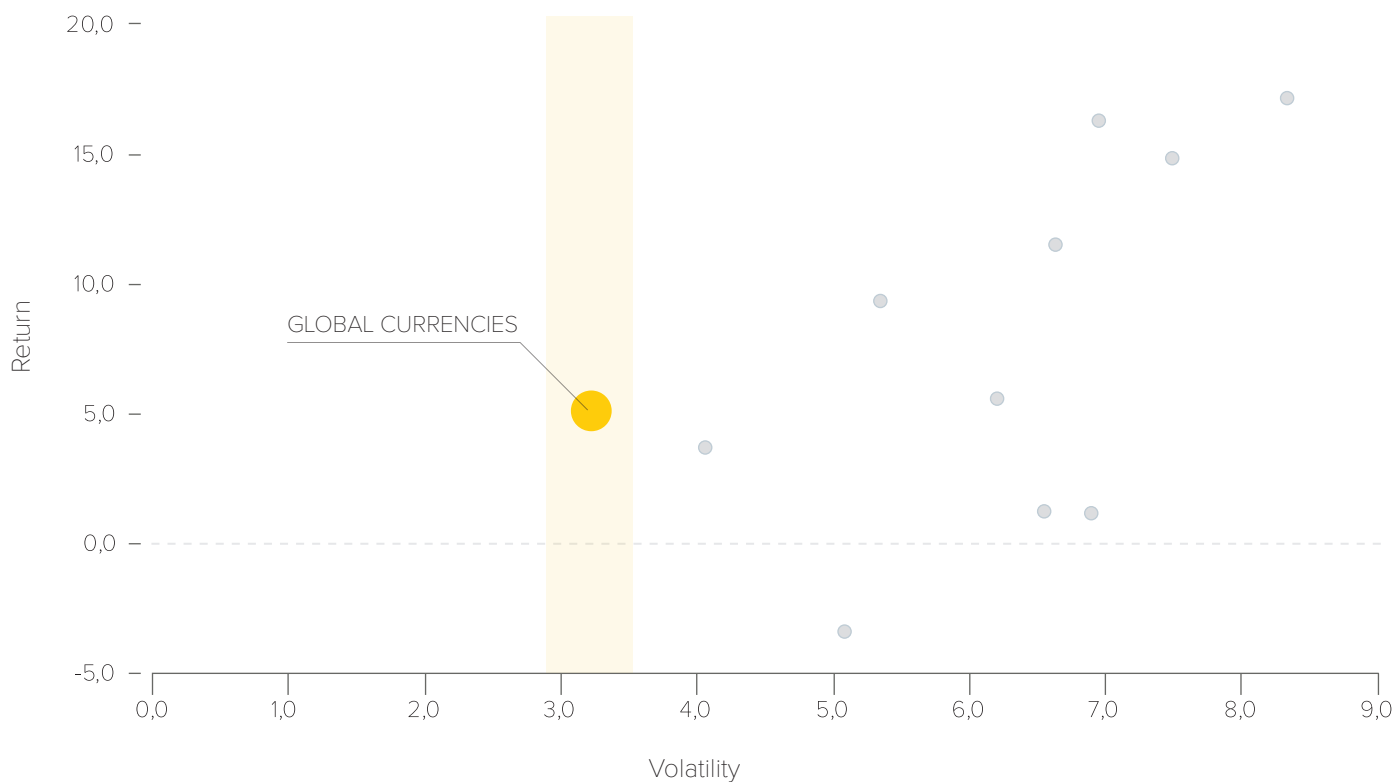
Core Global Currencies

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 5,11%

Volatilità 3,23%



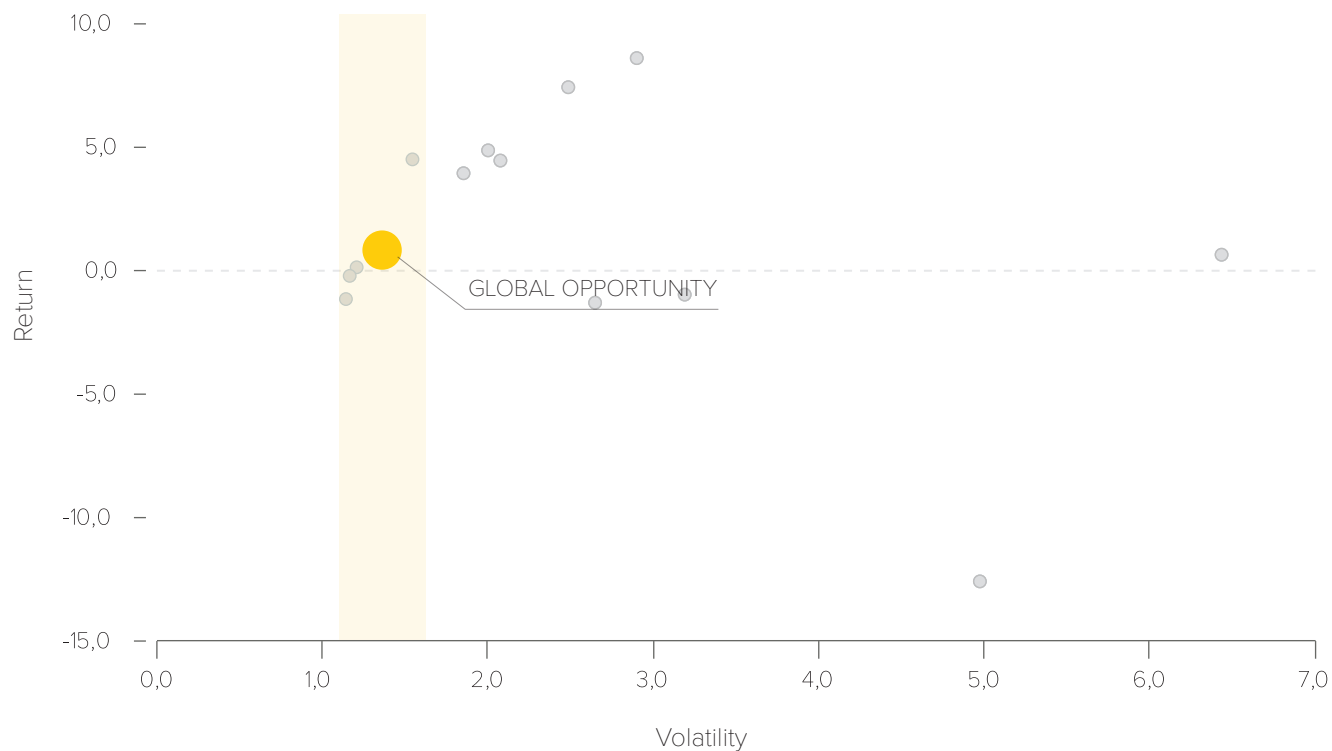
Core Global Opportunity

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 **0,73%**

Volatilità **1,36%**



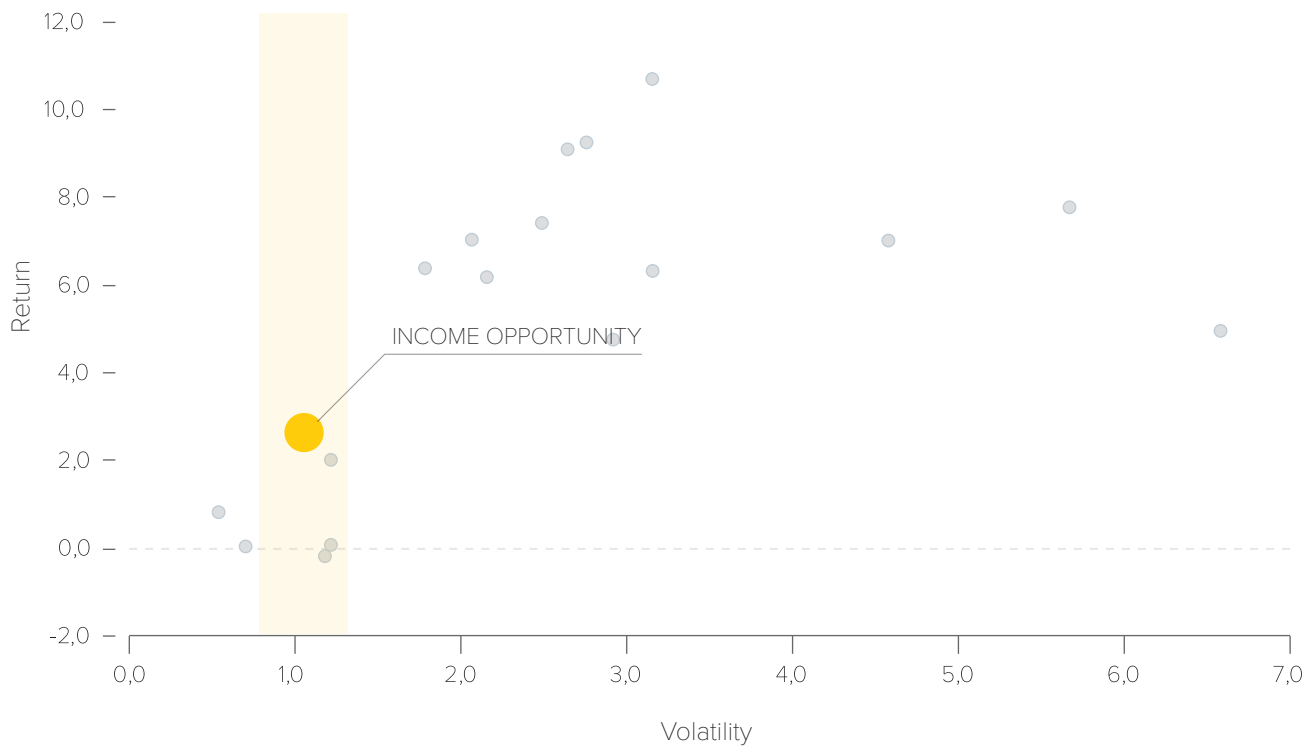
Core Income Opportunity

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

● INCOME OPPORTUNITY

Perf. 1 anno **2,63%**

Volatilità **1,07%**



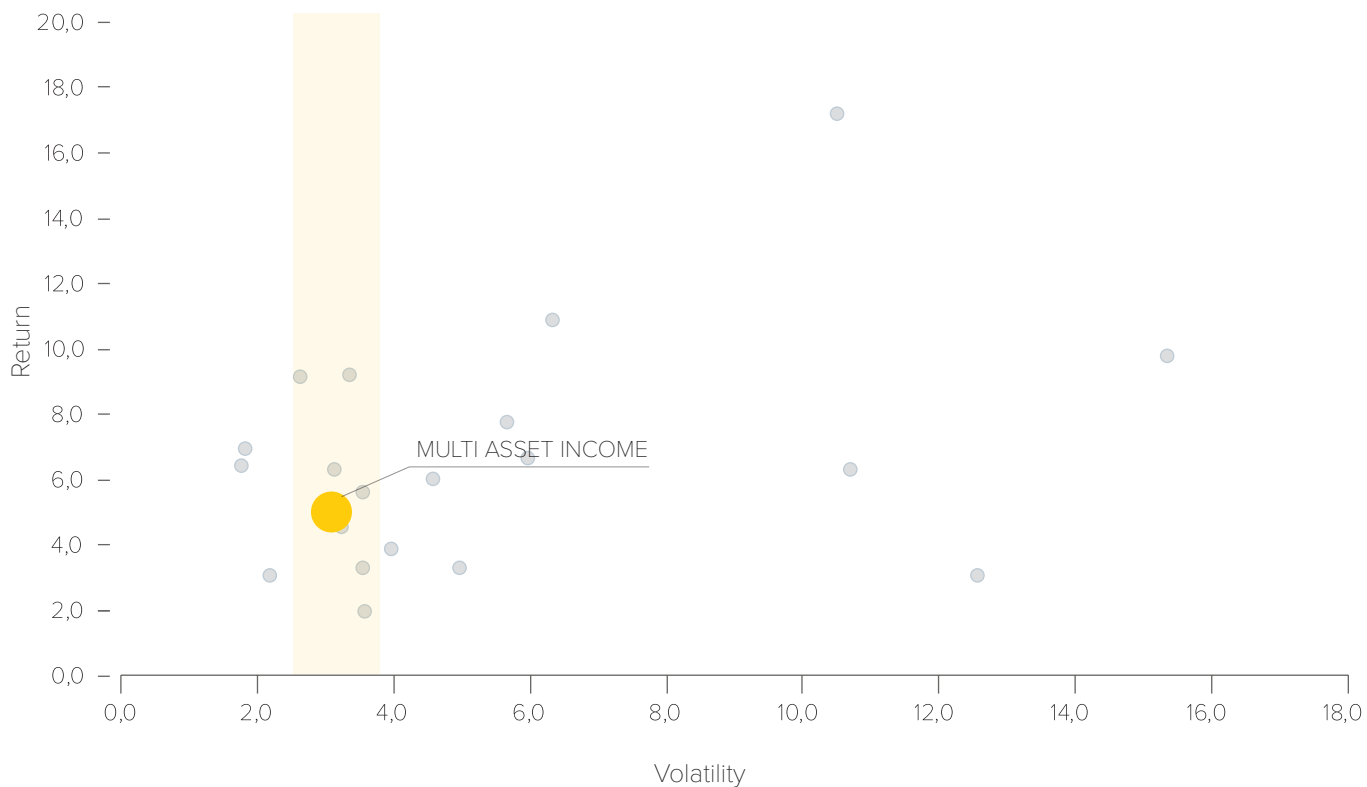
Core Multi Asset Income

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 5,00%

Volatilità 3,08%



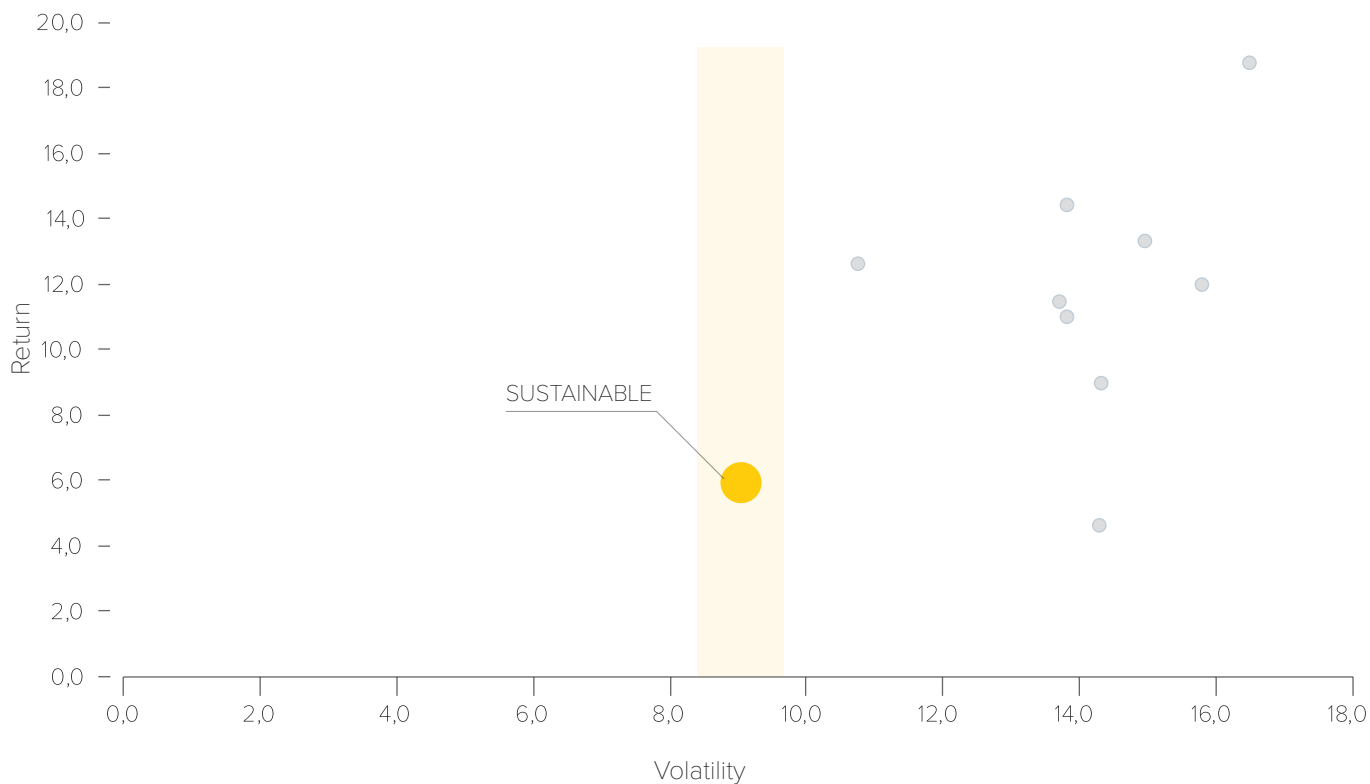
Core Sustainable

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 5,91%

Volatilità 9,04%



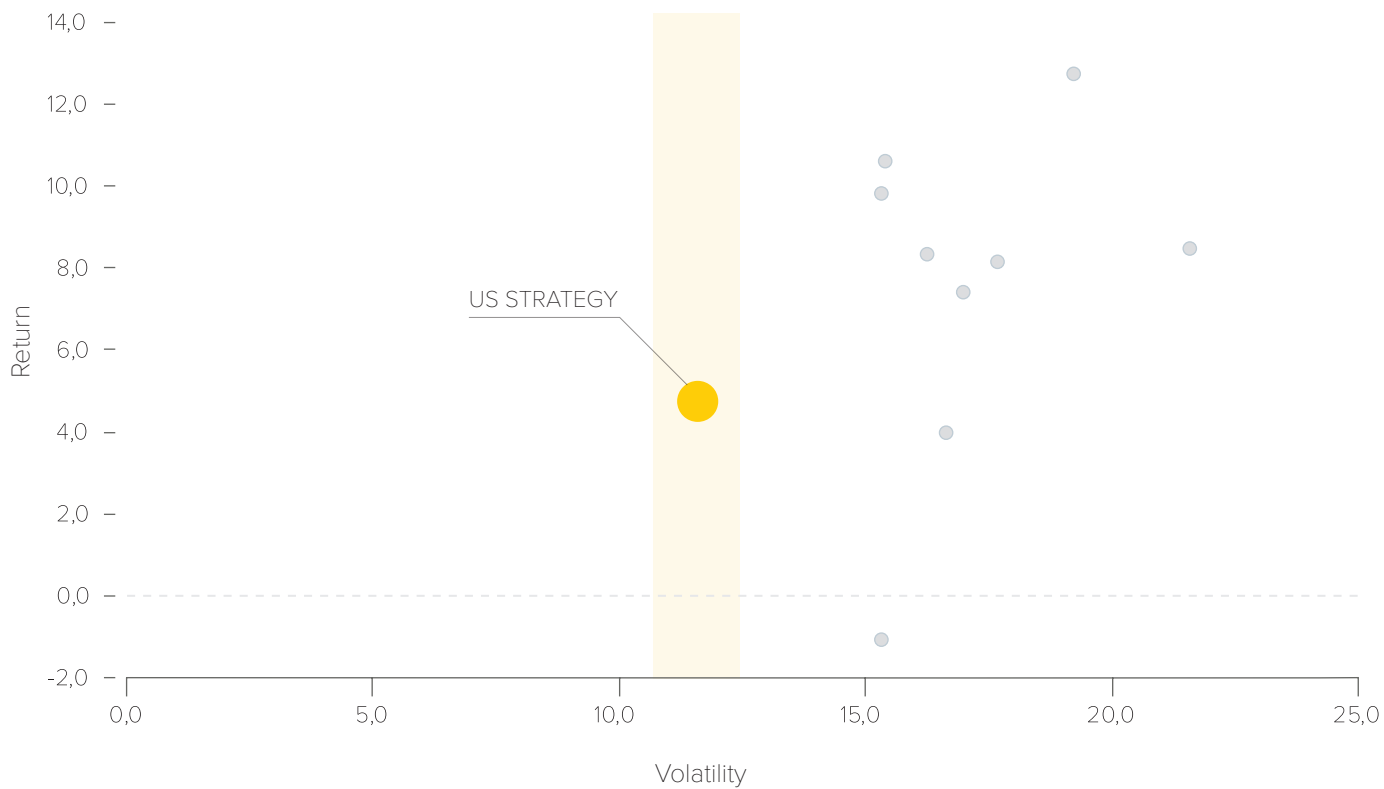
Core US Strategy

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

● US STRATEGY

Perf. 1 anno **4,73%**

Volatilità **11,58%**



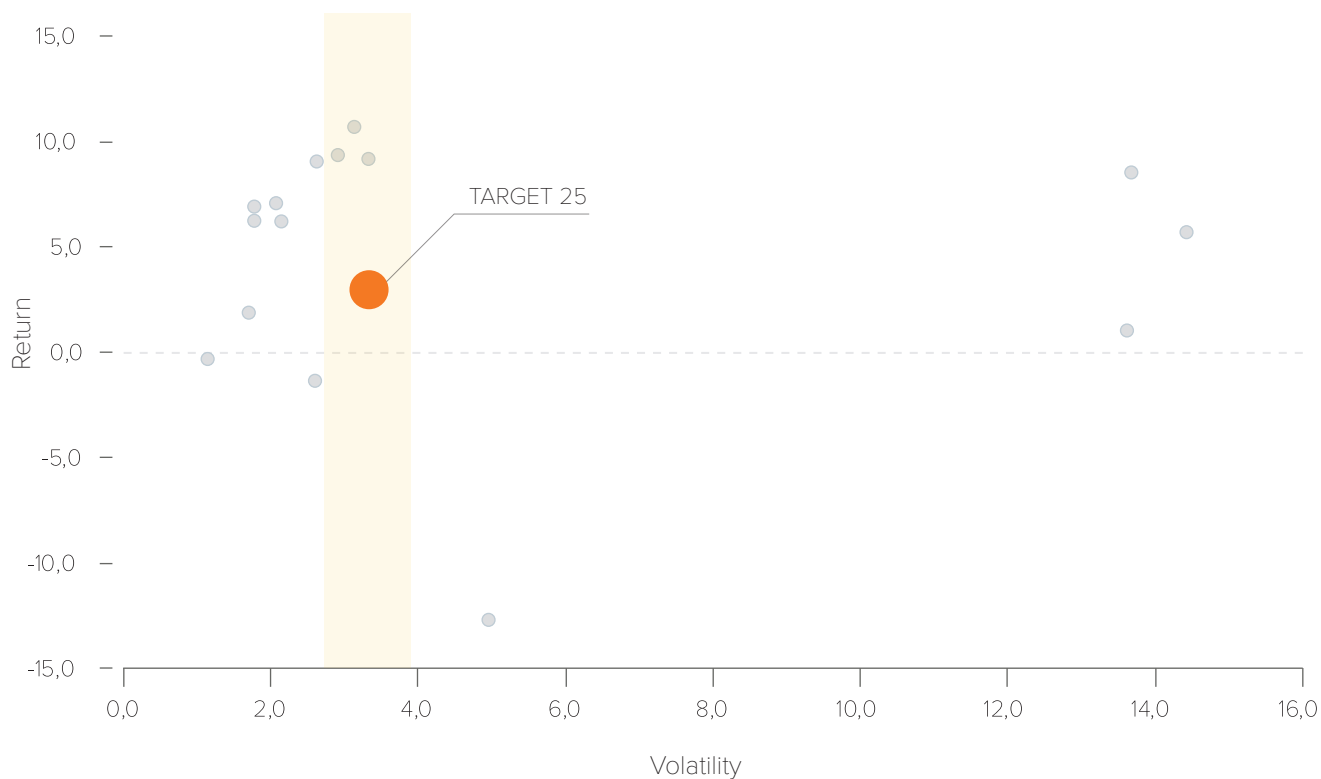
Core Target 25

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 3,07%

Volatilità 3,36%



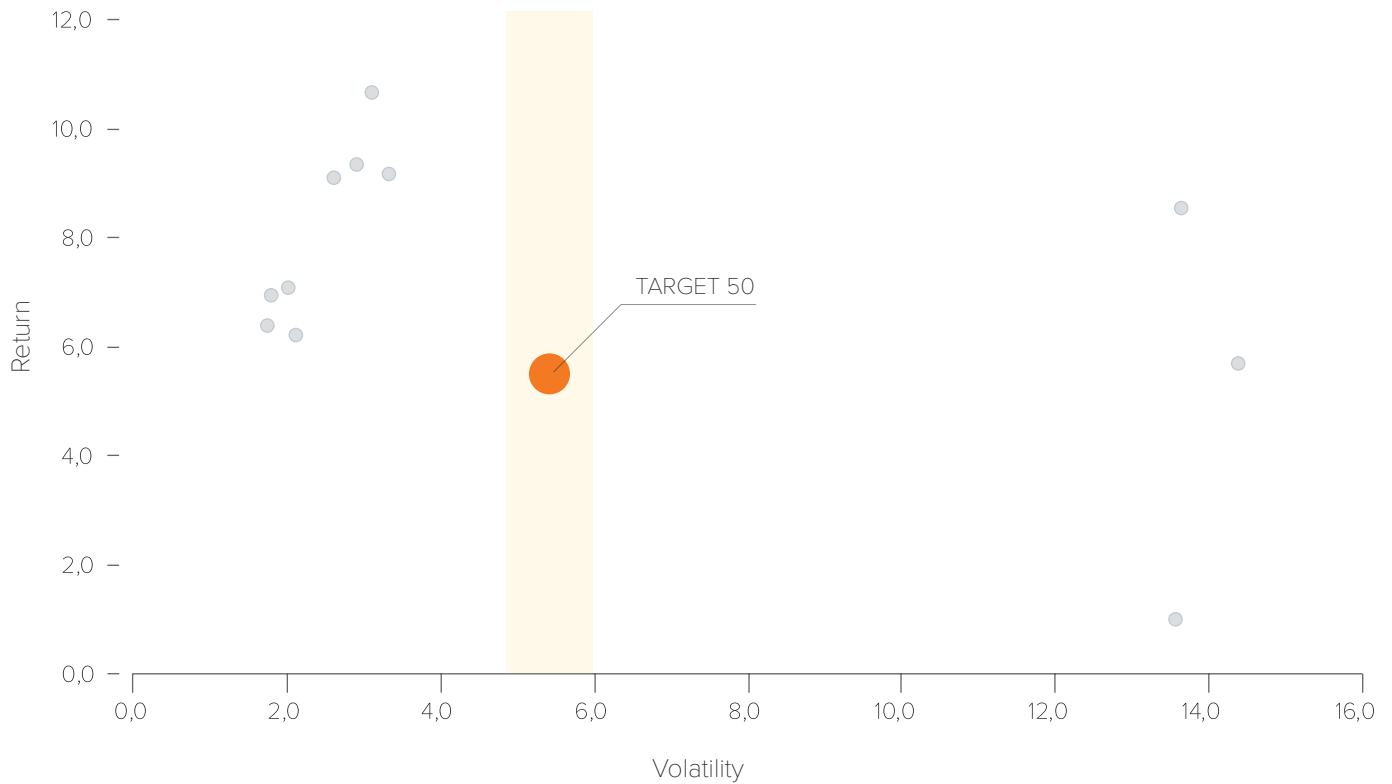
Core Target 50

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 5,49%

Volatilità 5,45%



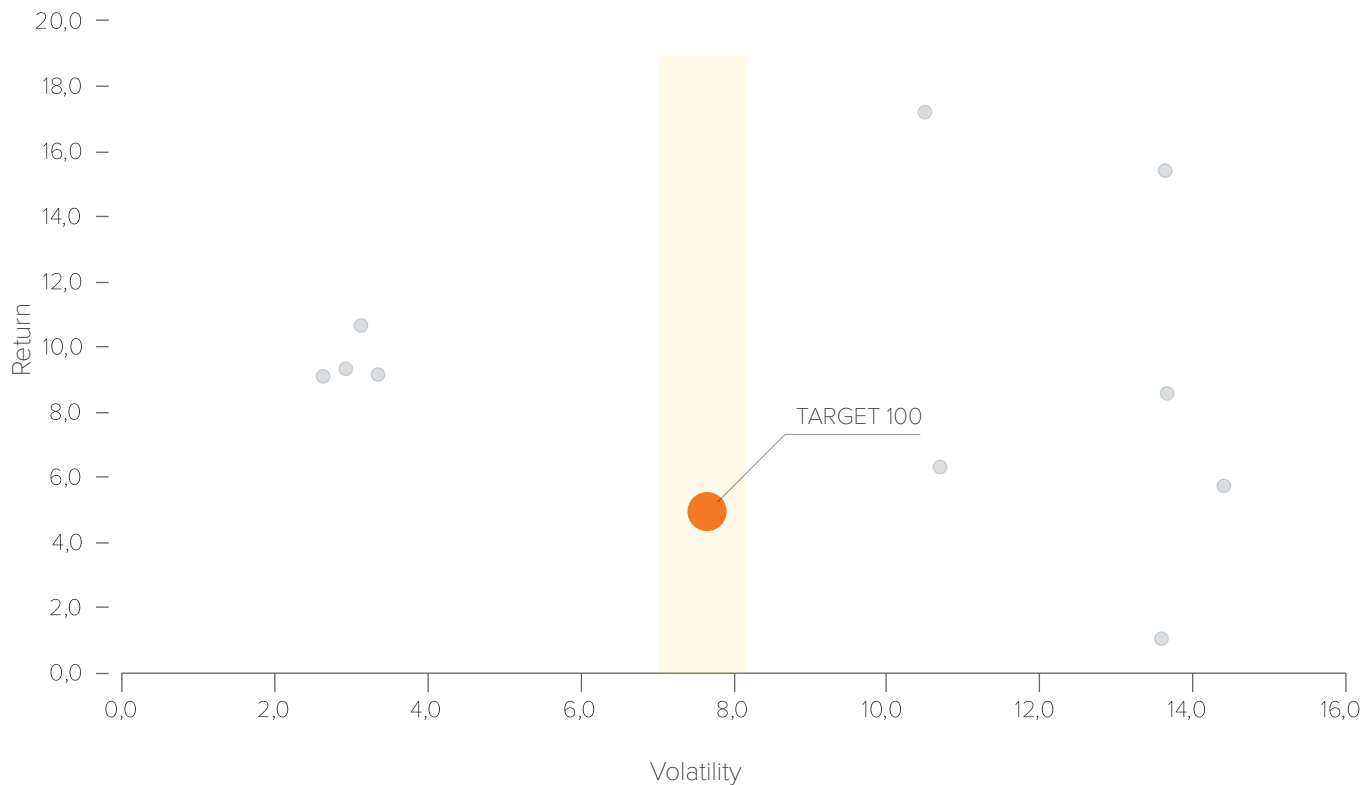
Core Target 100

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 4,98%

Volatilità 7,65%



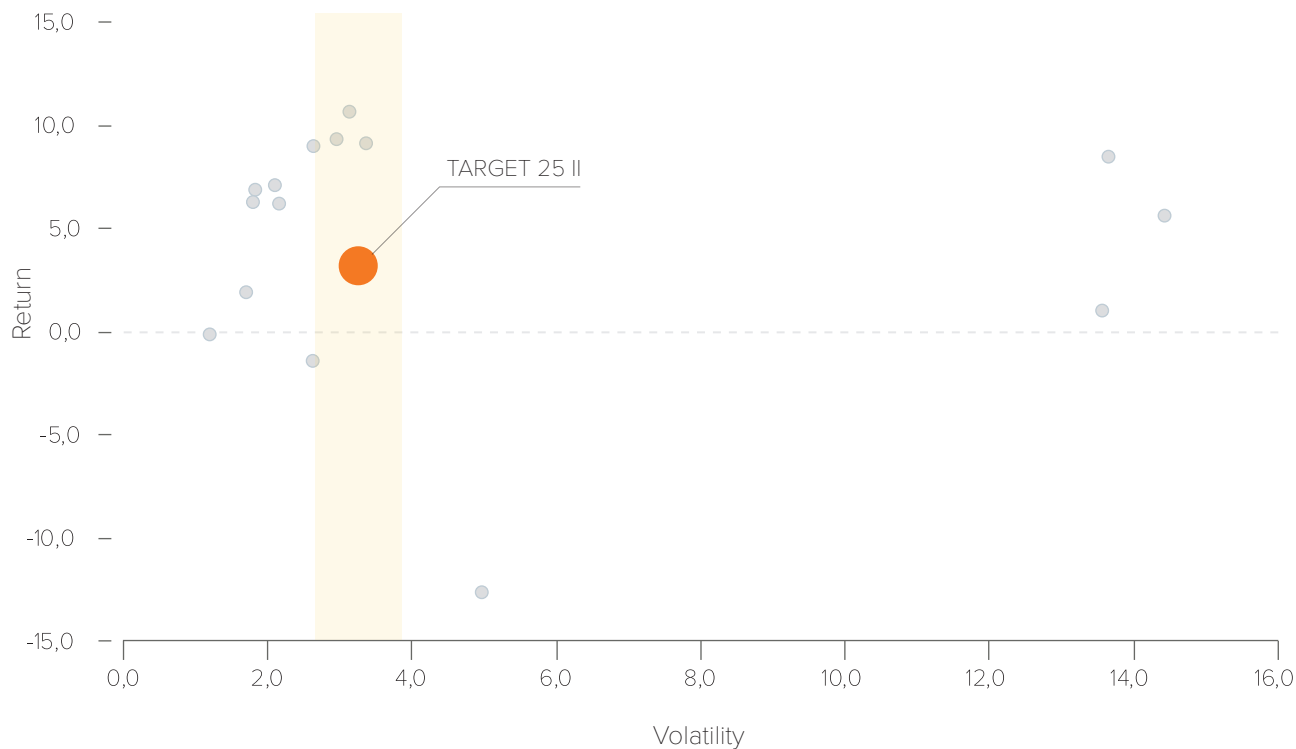
Core Target 25 II

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 3,06%

Volatilità 3,30%



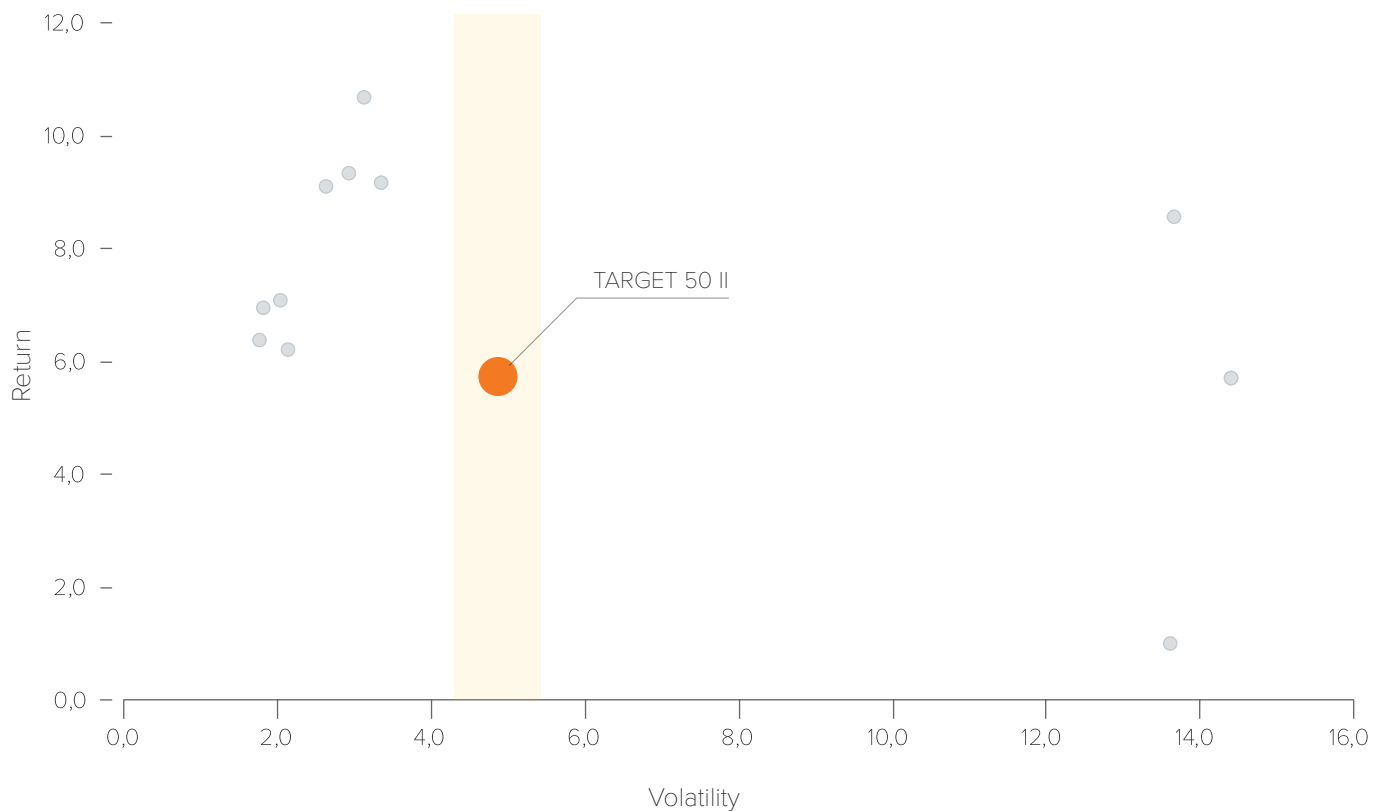
Core Target 50 II

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 5,73%

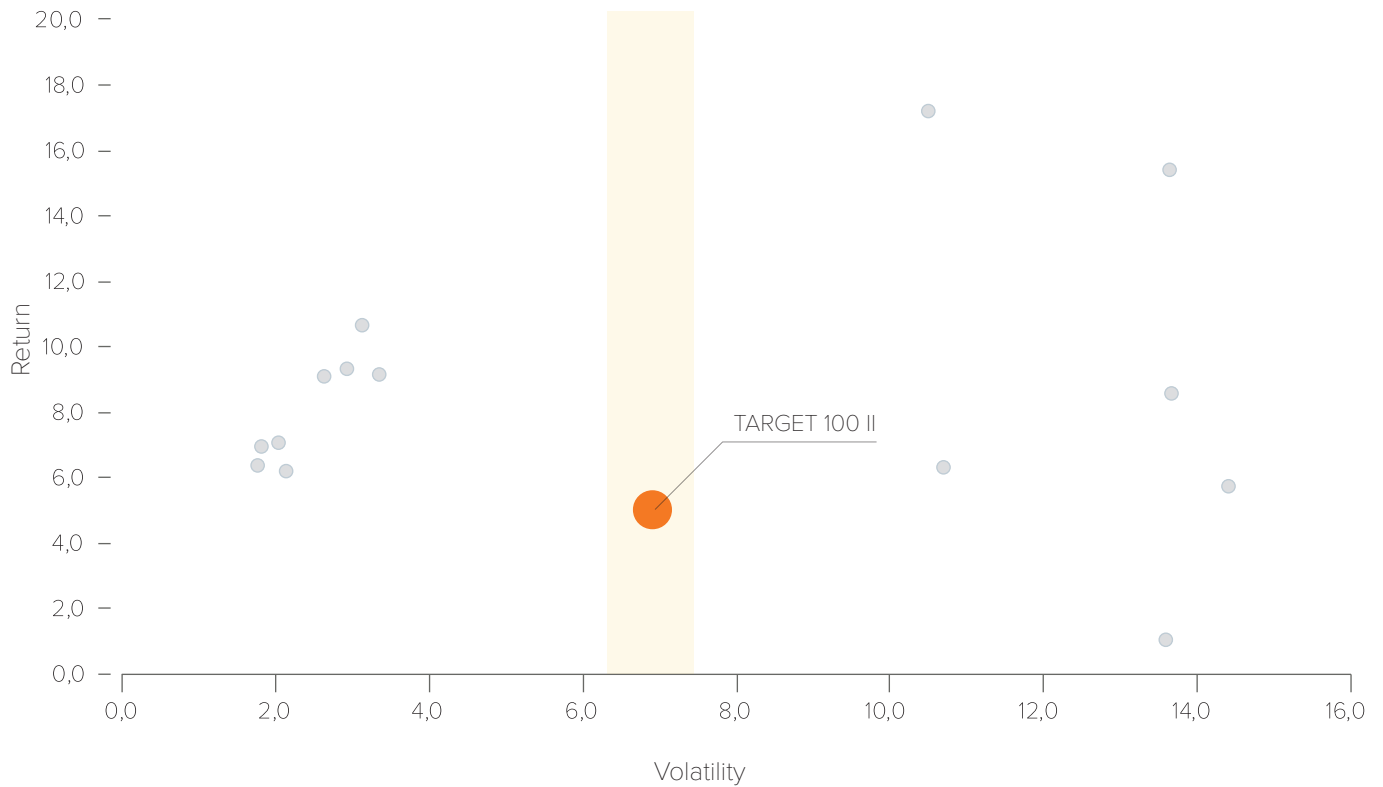
Volatilità 4,87%



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>5,09%</u> |
| Volatilità | <u>6,90%</u> |



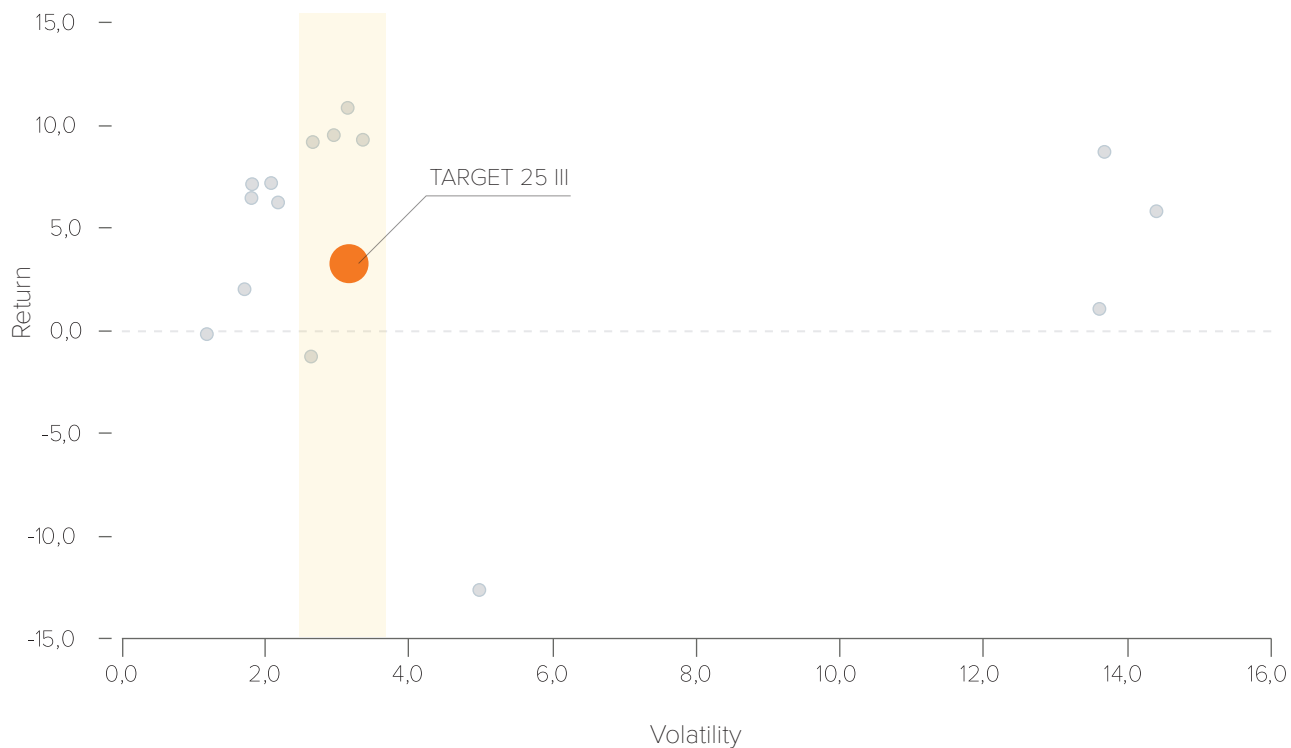
Core Target 25 III

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 3,19%

Volatilità 3,12%



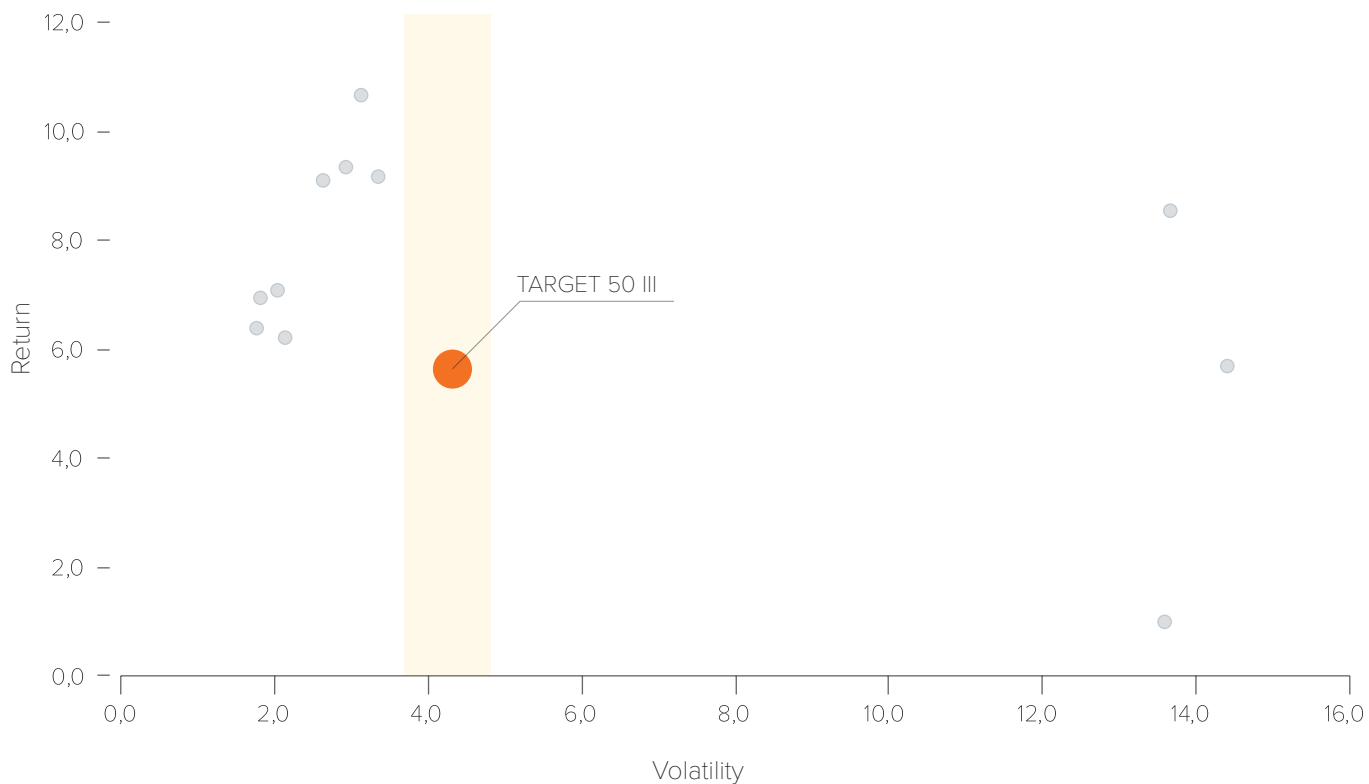
Core Target 50 III

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 5,60%

Volatilità 4,28%



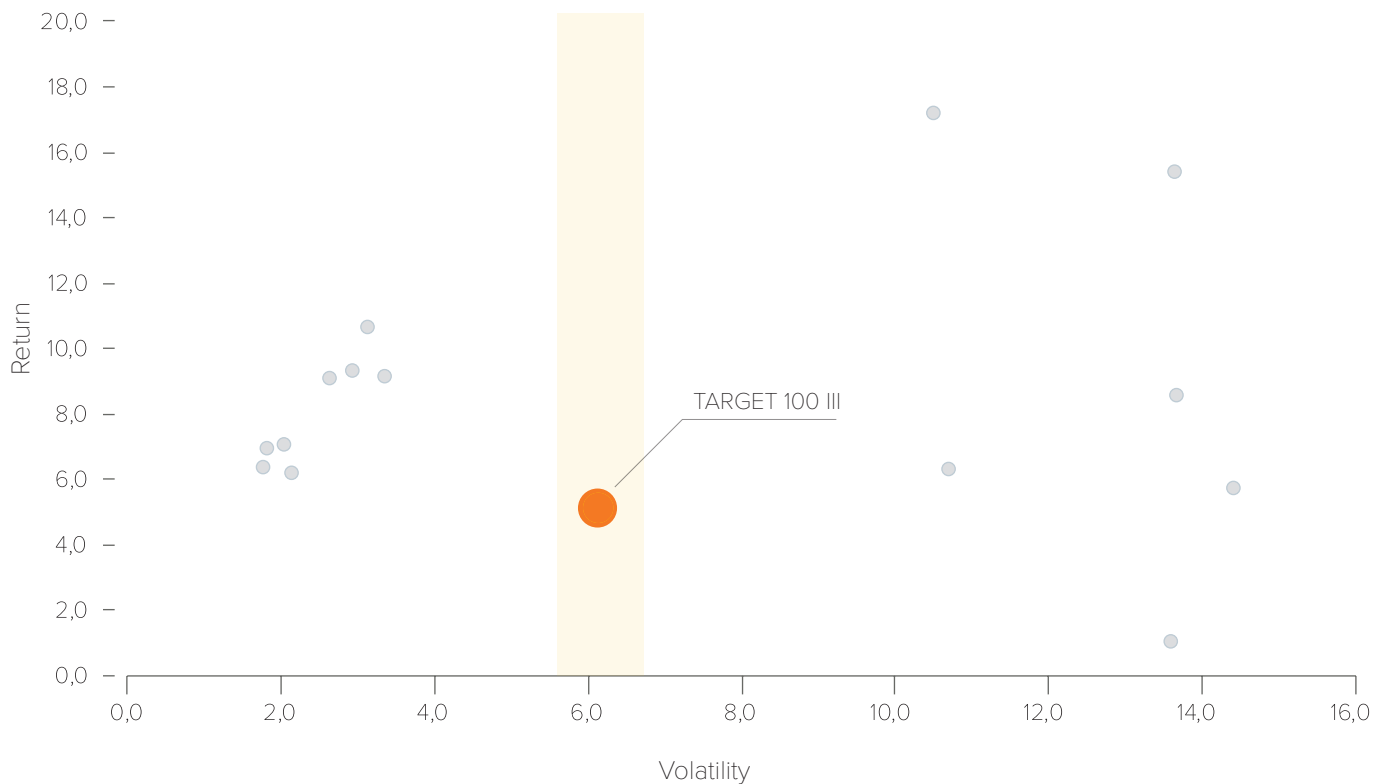
Core Target 100 III

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 5,12%

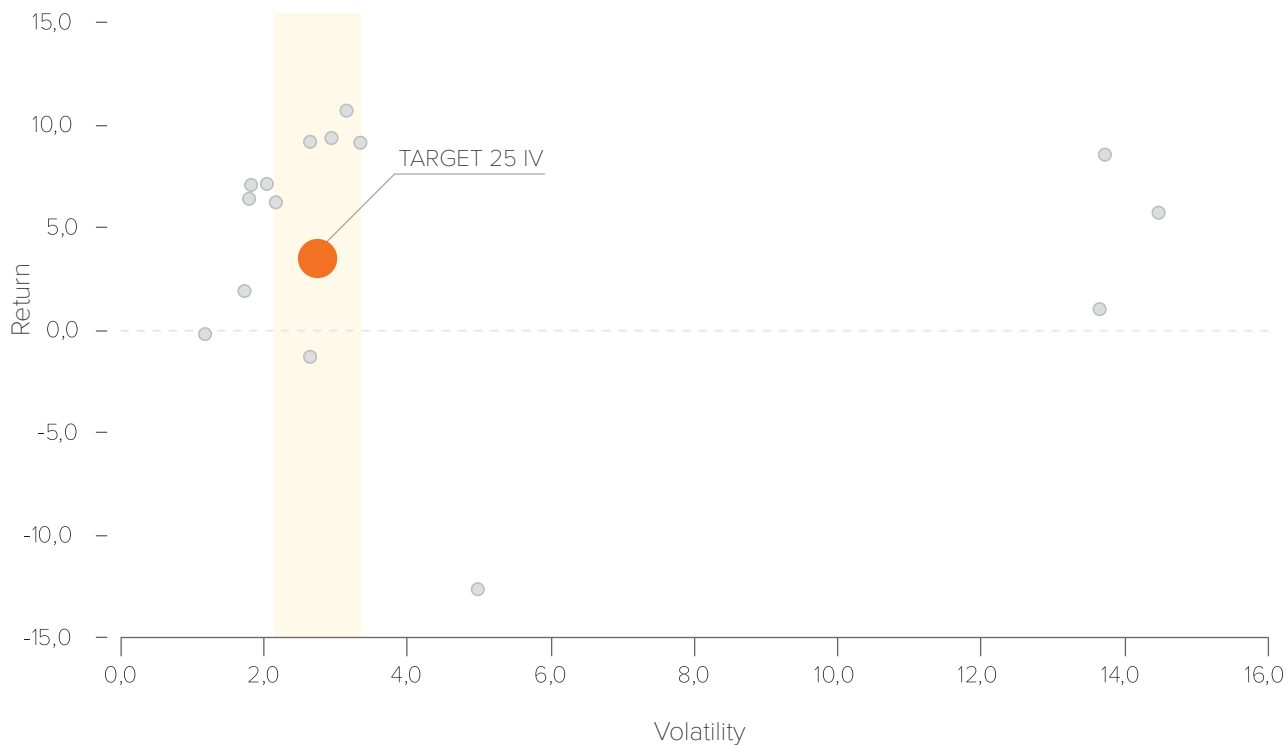
Volatilità 6,13%



Core Target 25 IV

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

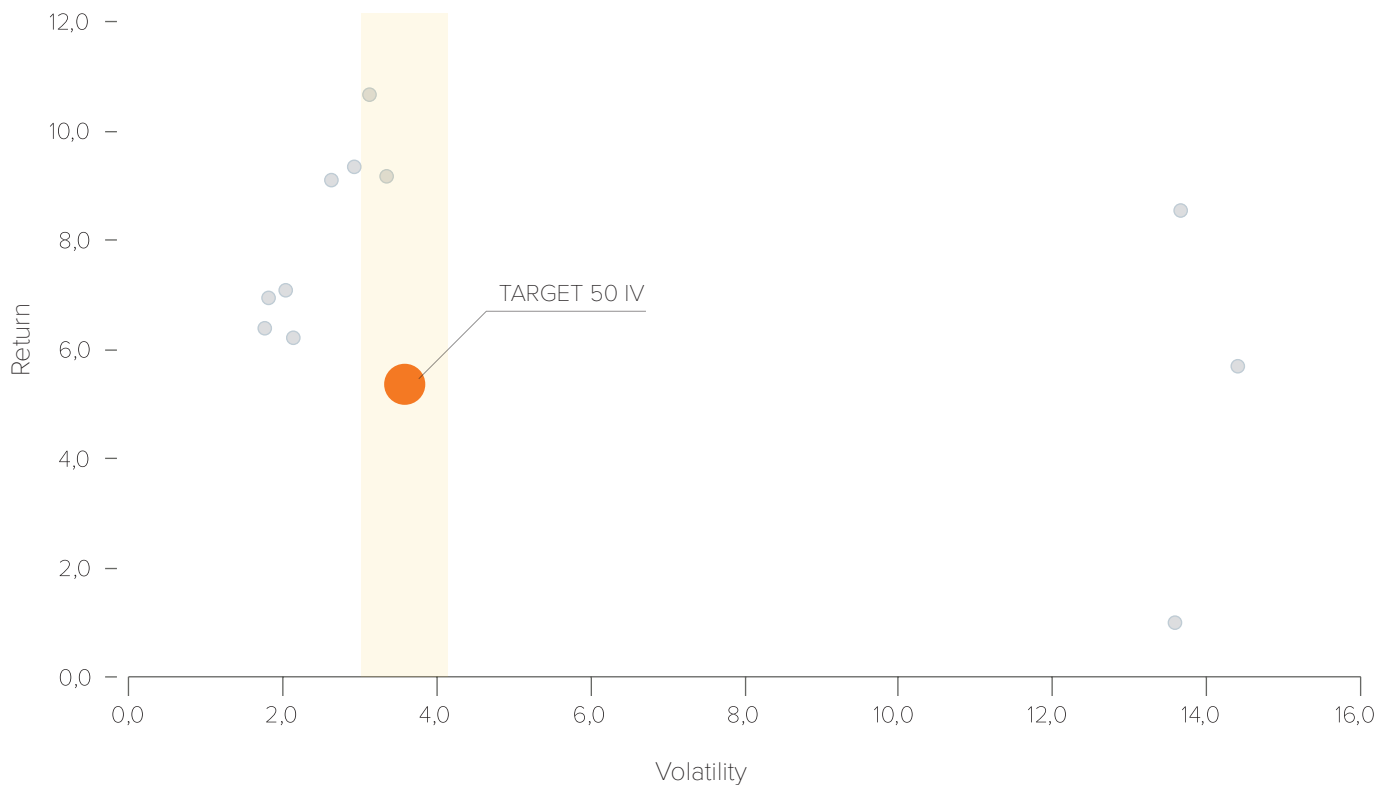
| | |
|----------------|--------------|
| ● TARGET 25 IV | |
| Perf. 1 anno | <u>3,44%</u> |
| Volatilità | <u>2,75%</u> |



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>5,38%</u> |
| Volatilità | <u>3,59%</u> |



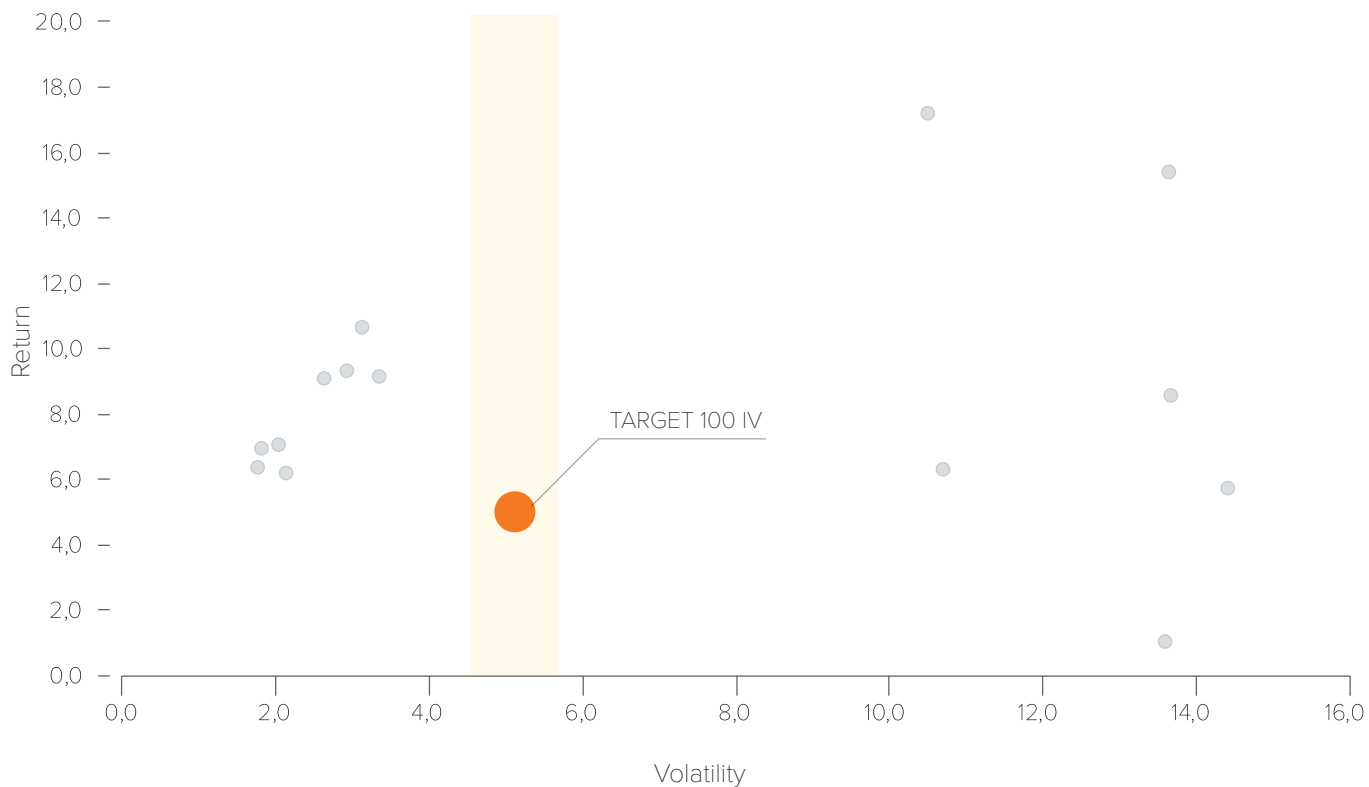
Core Target 100 IV

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 5,02%

Volatilità 5,11%



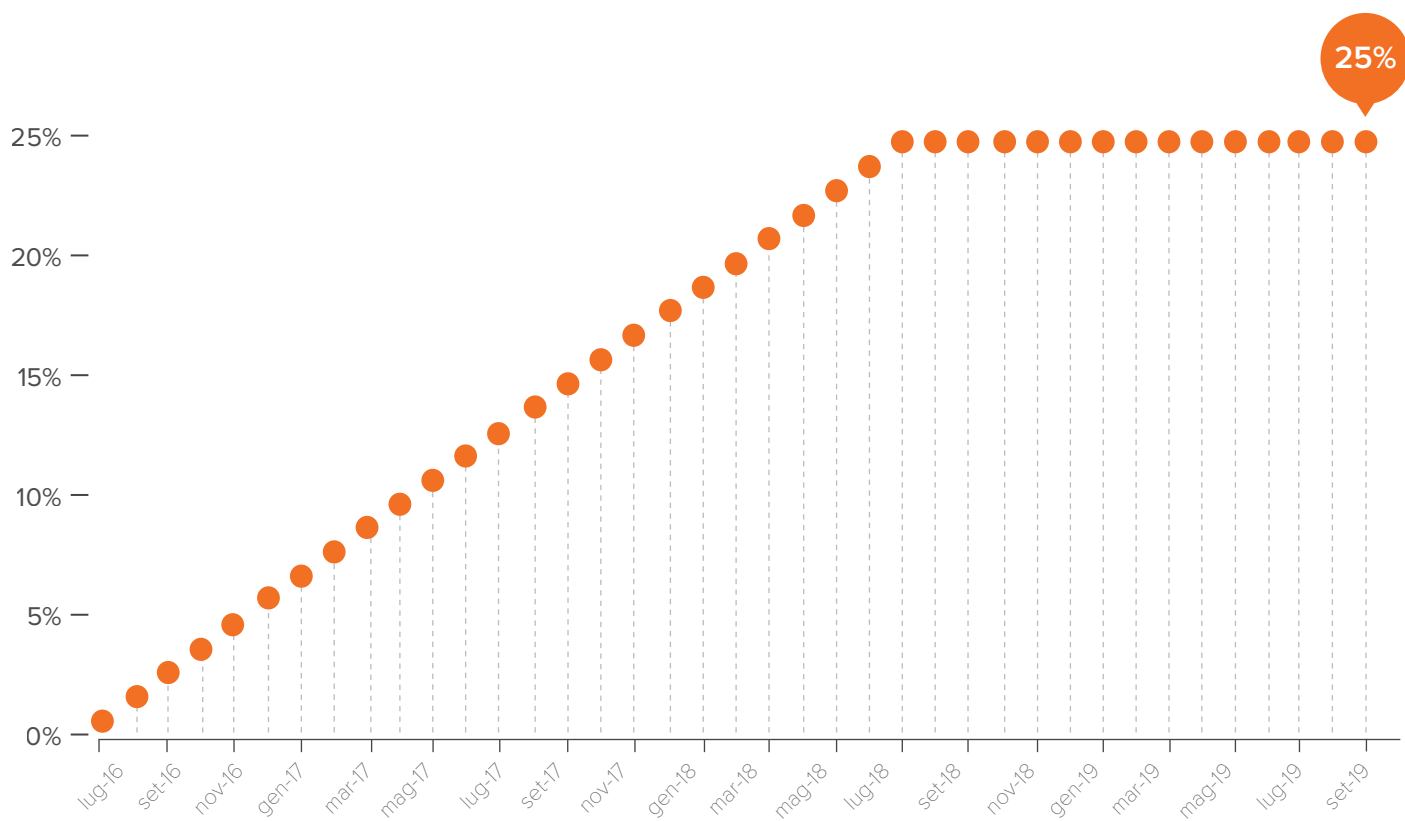


**CORE
TARGET**

05

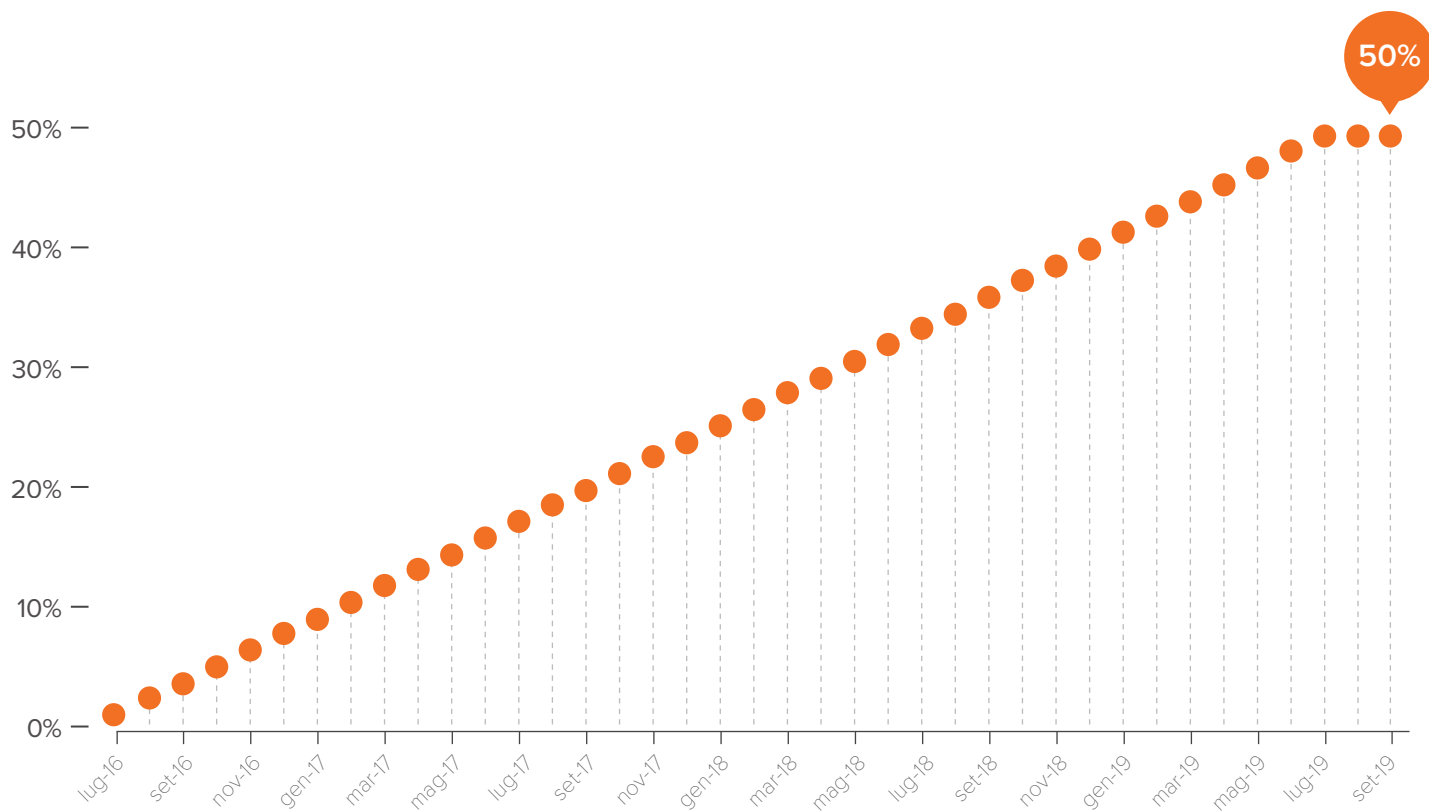
Core Target 25

Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



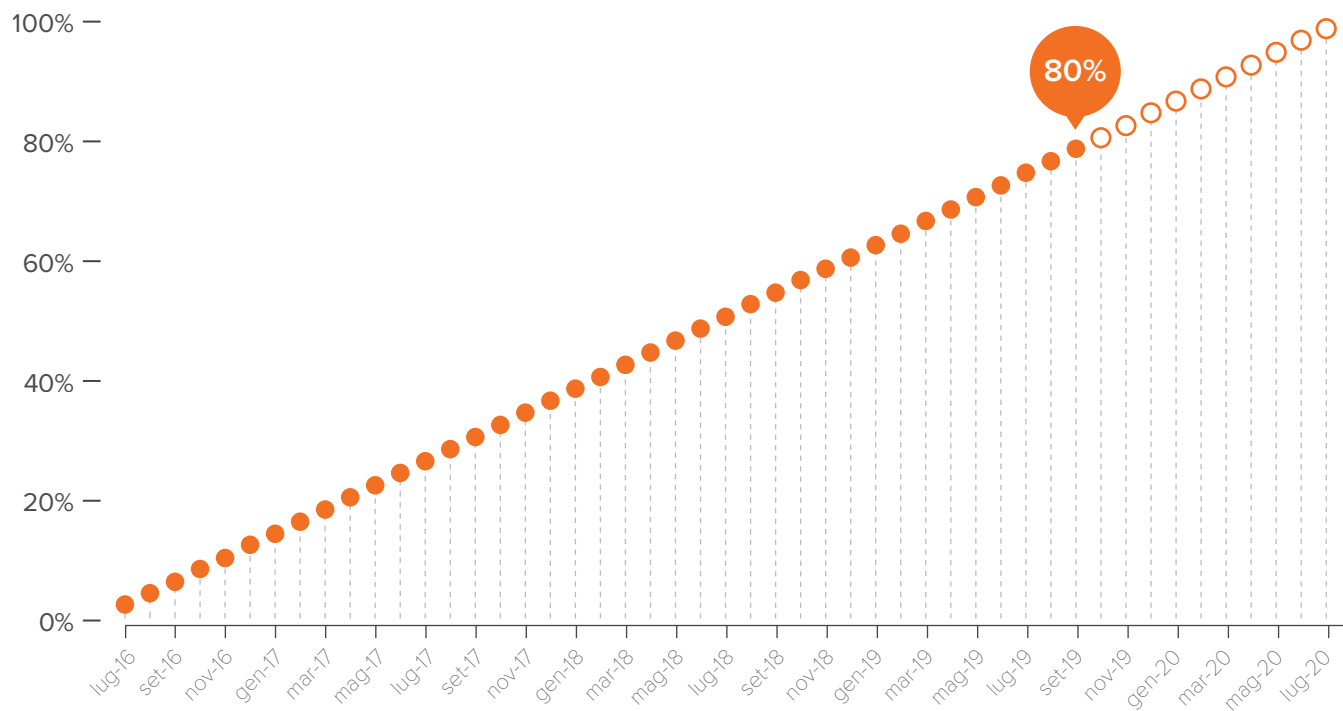
Core Target 50

Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



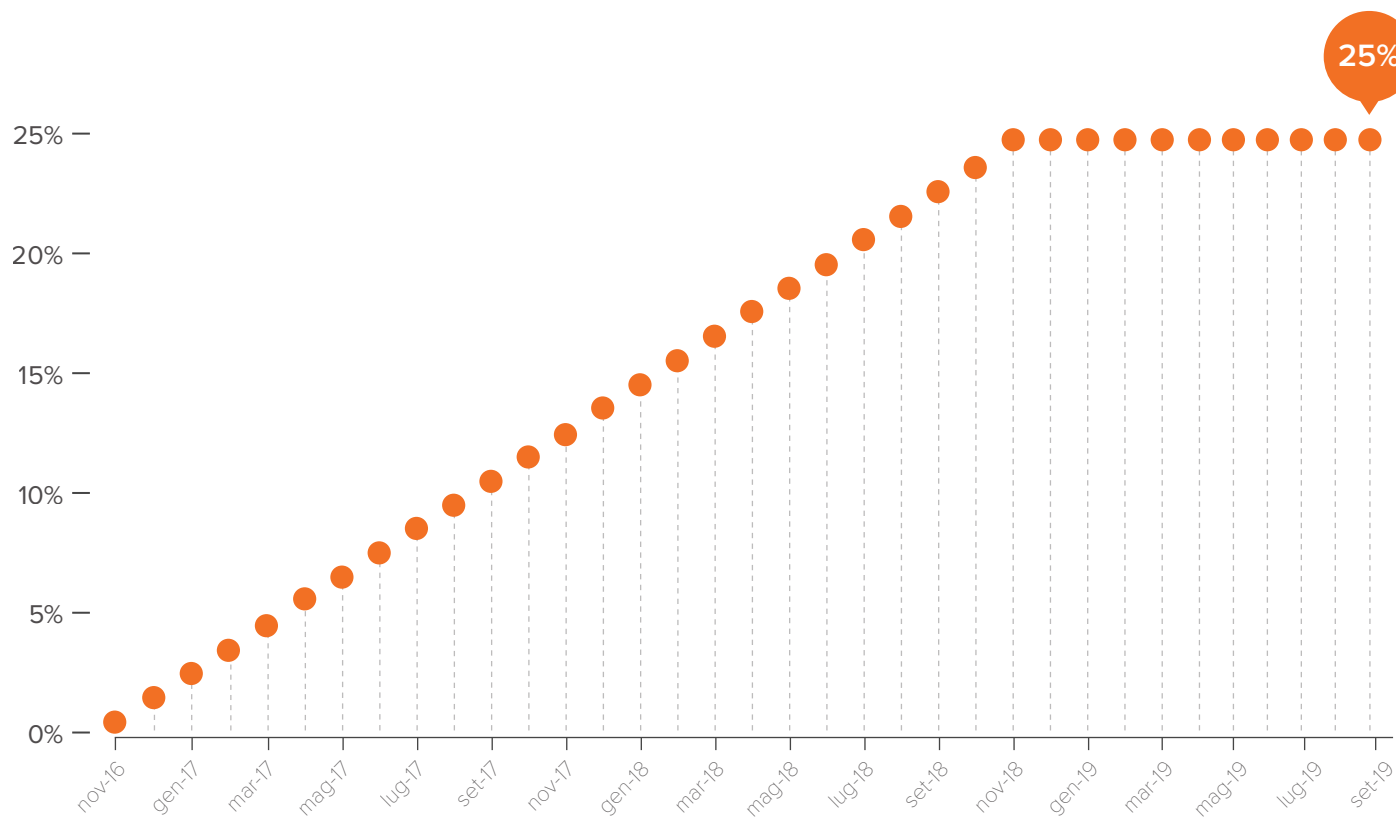
Core Target 100

Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



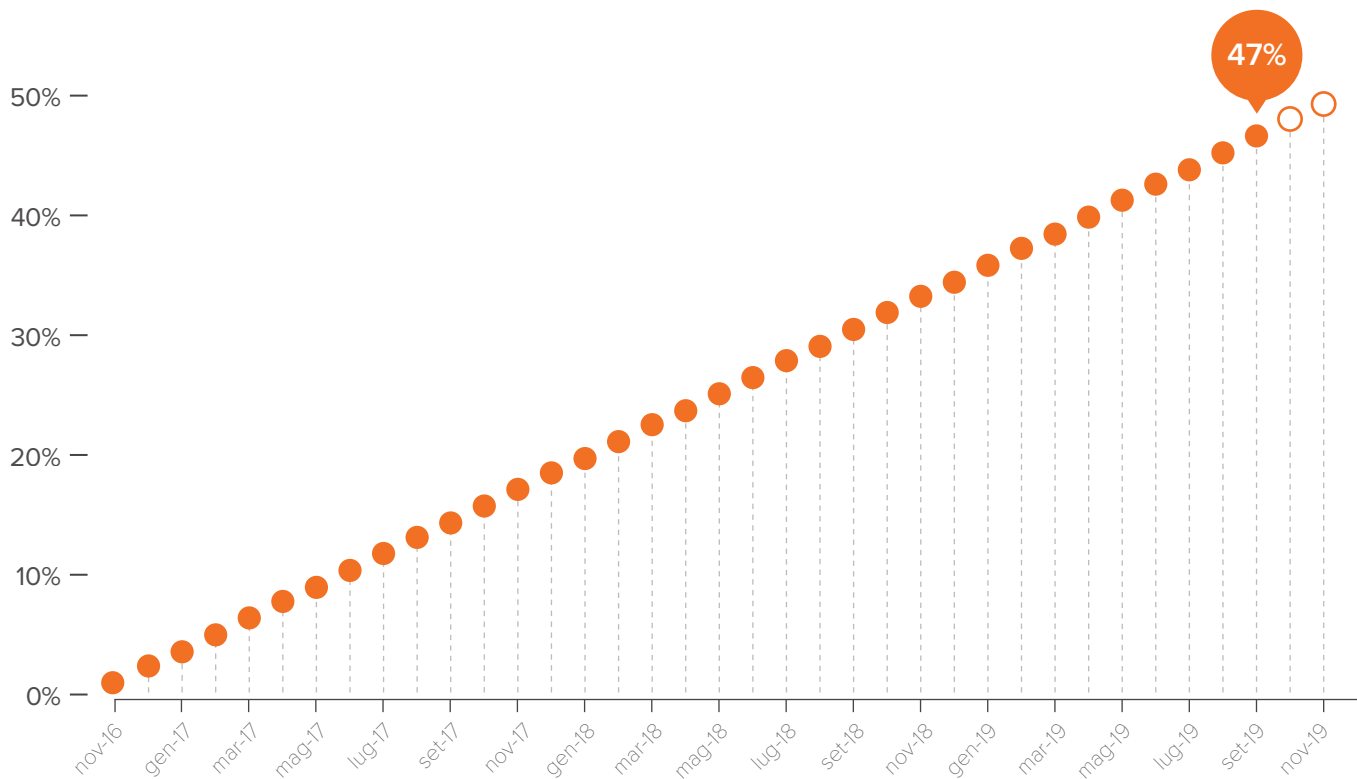
Core Target 25 II

Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



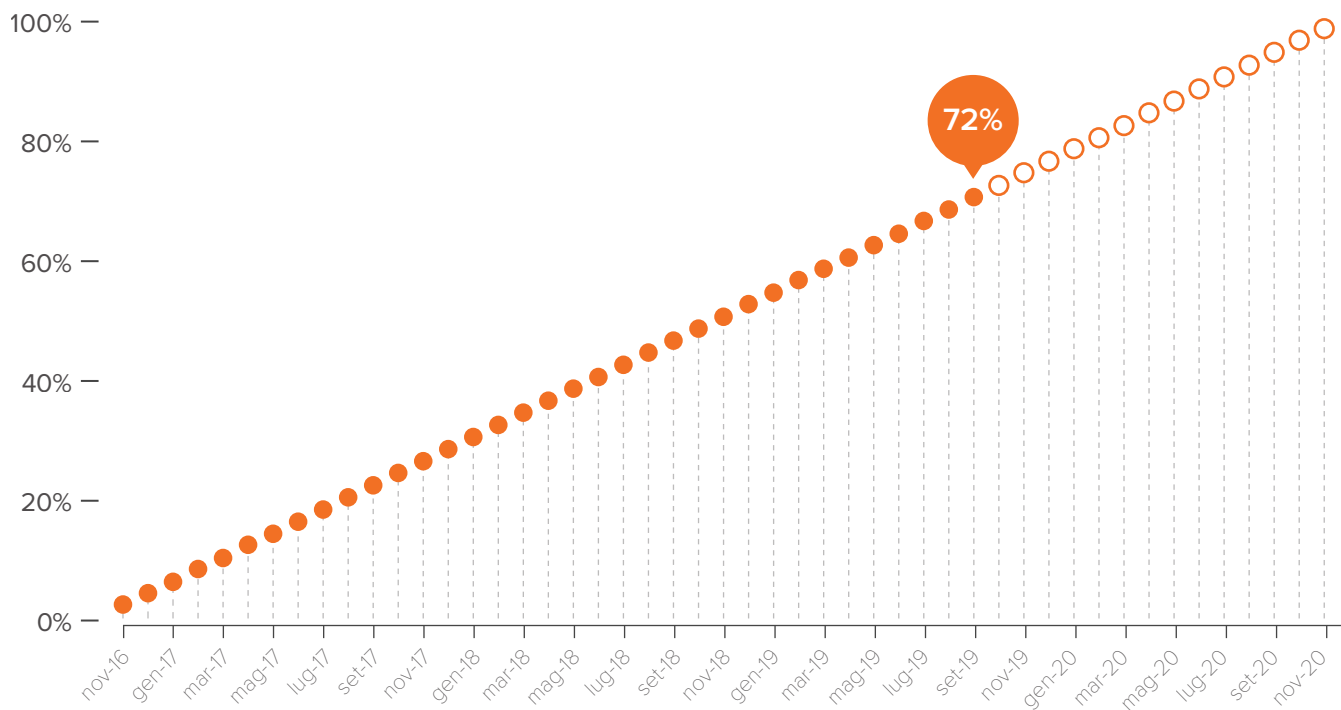
Core Target 50 II

Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



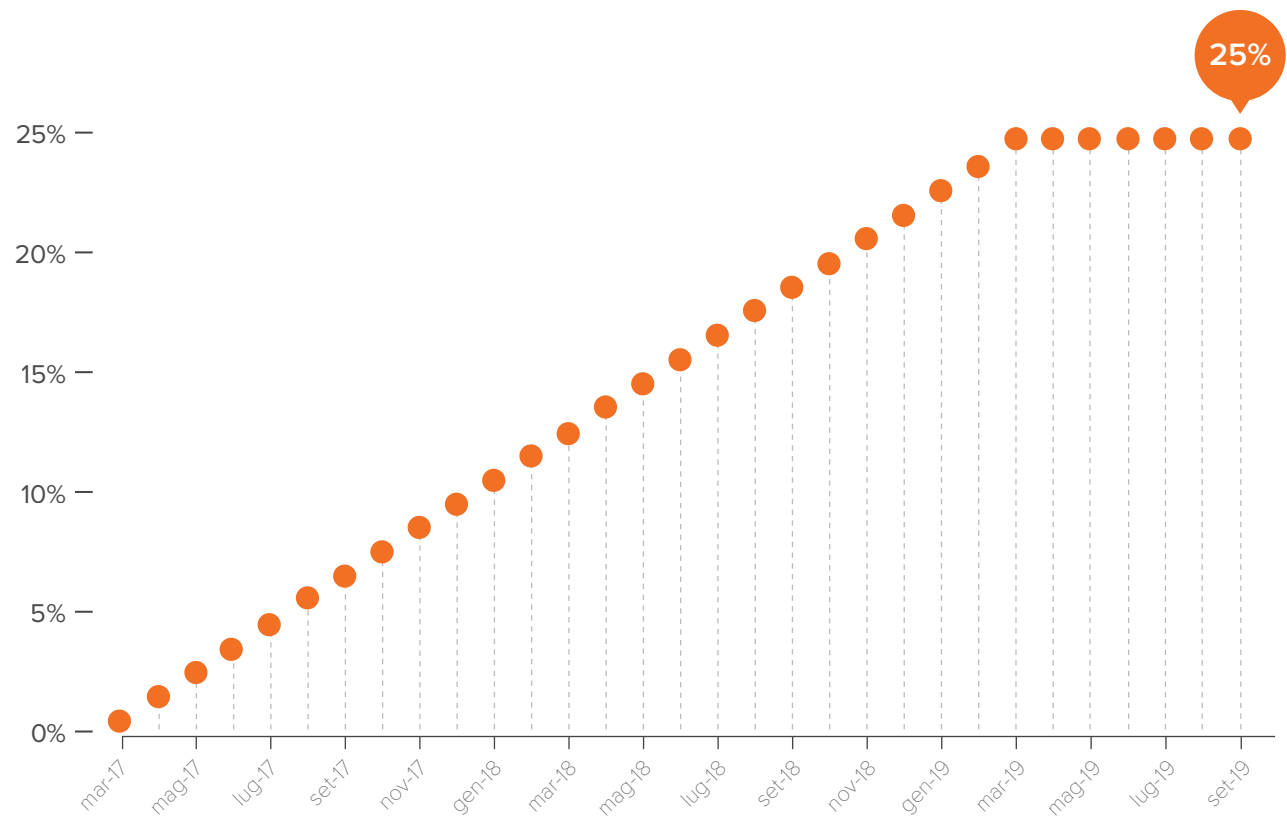
Core Target 100 II

Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



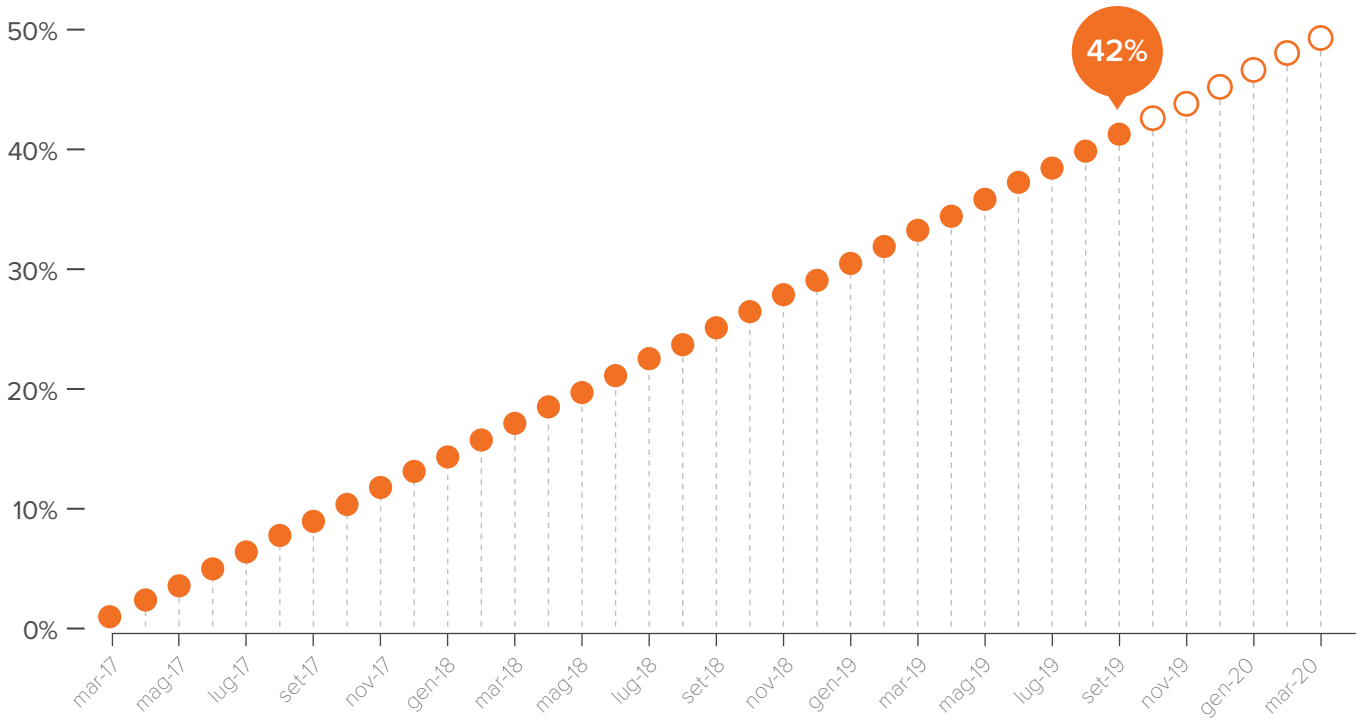
Core Target 25 III

Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



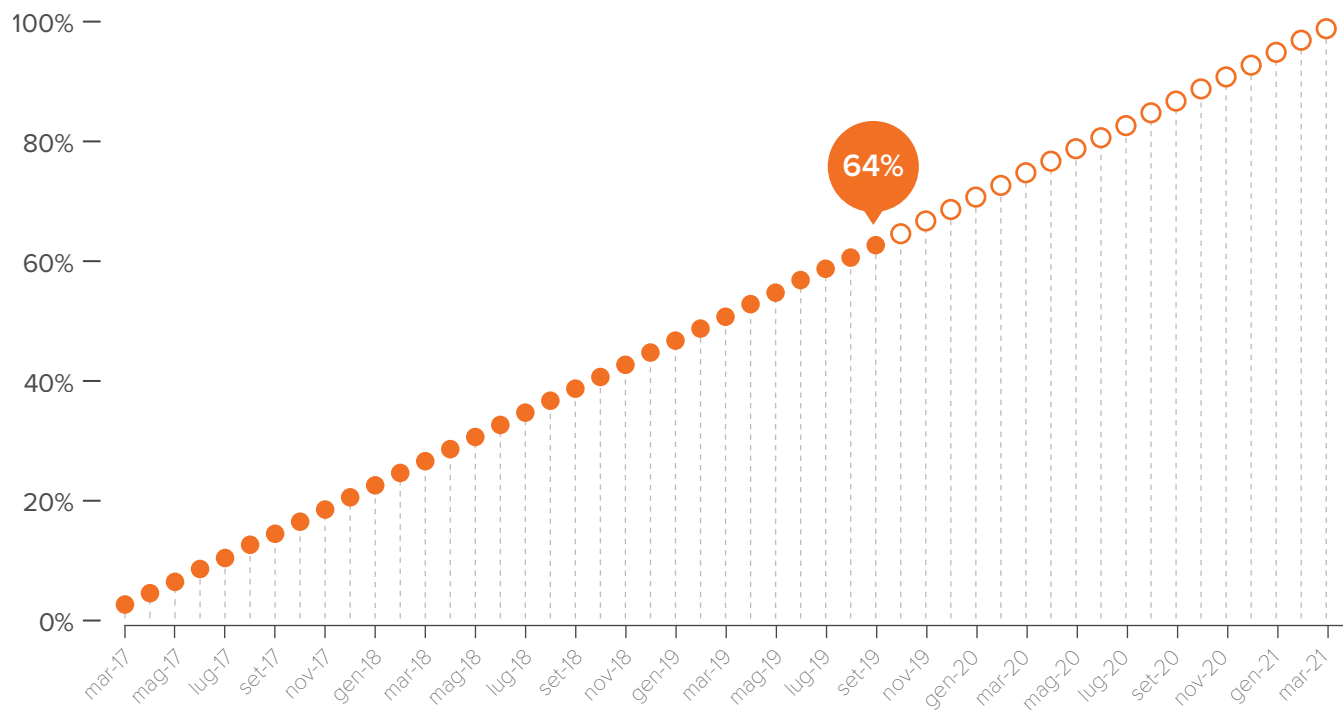
Core Target 50 III

Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



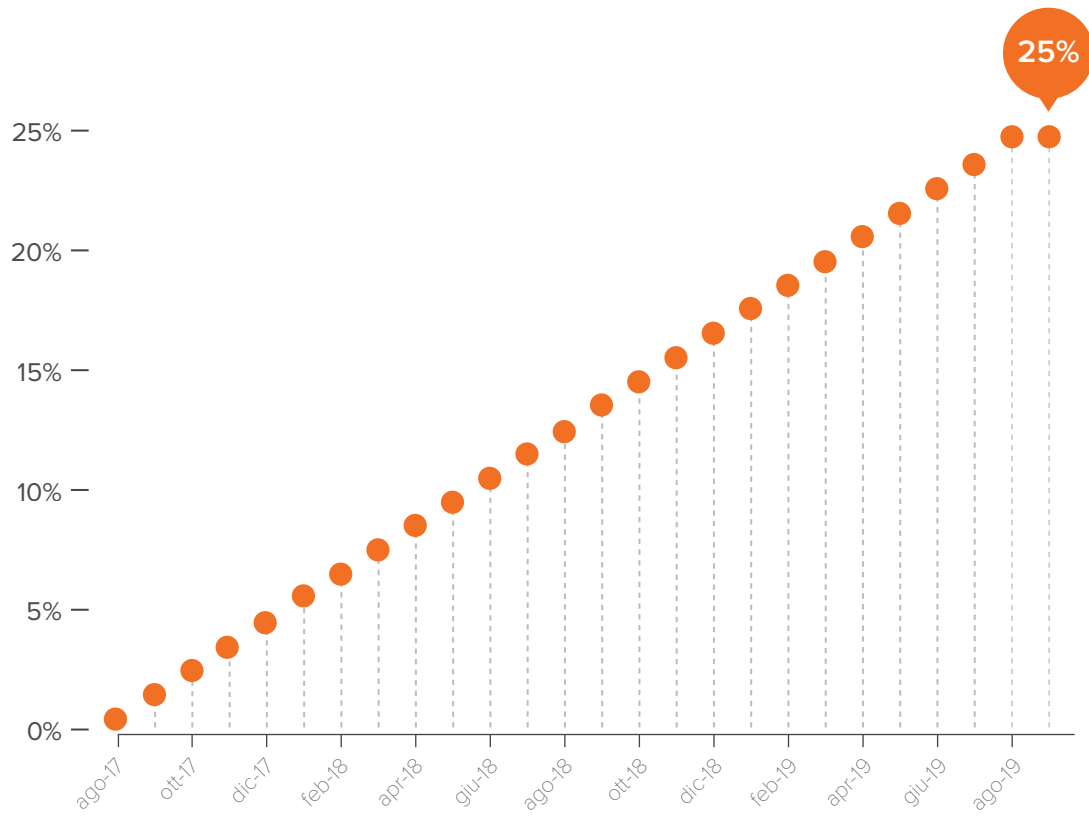
Core Target 100 III

Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



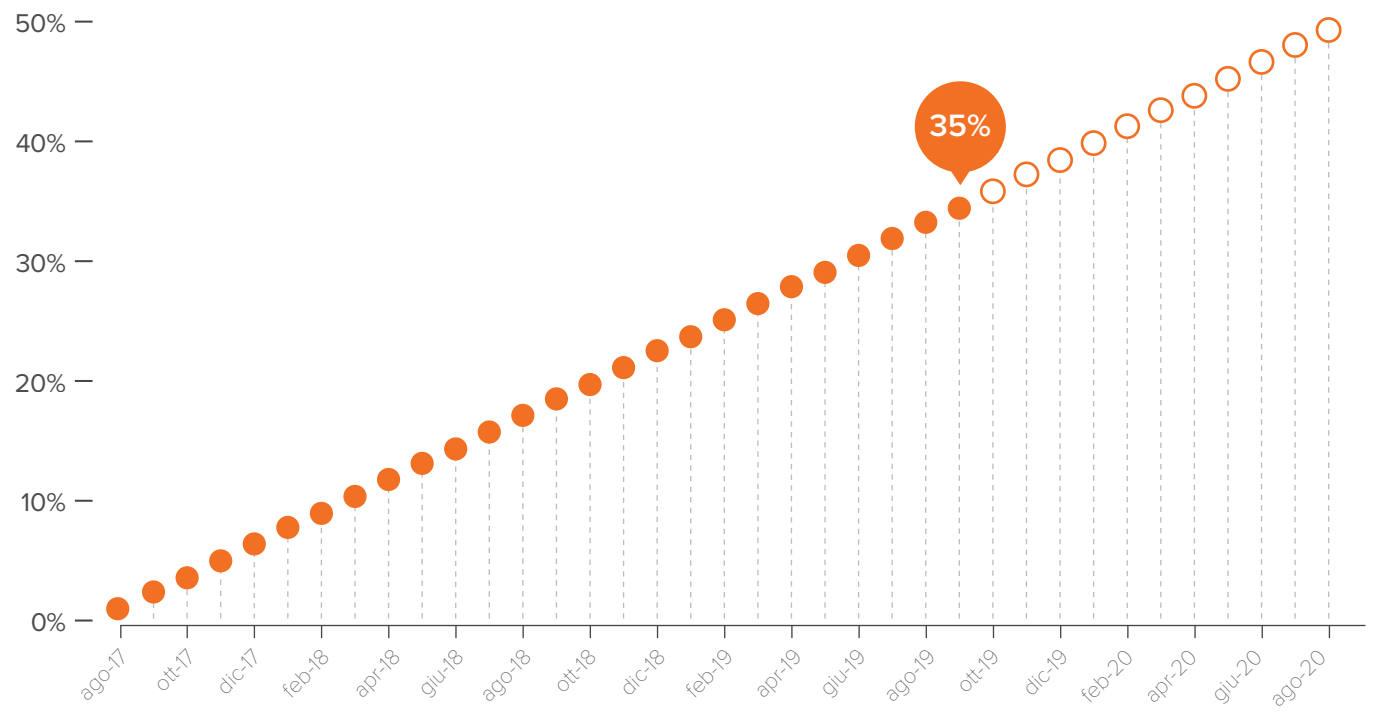
Core Target 25 IV

Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



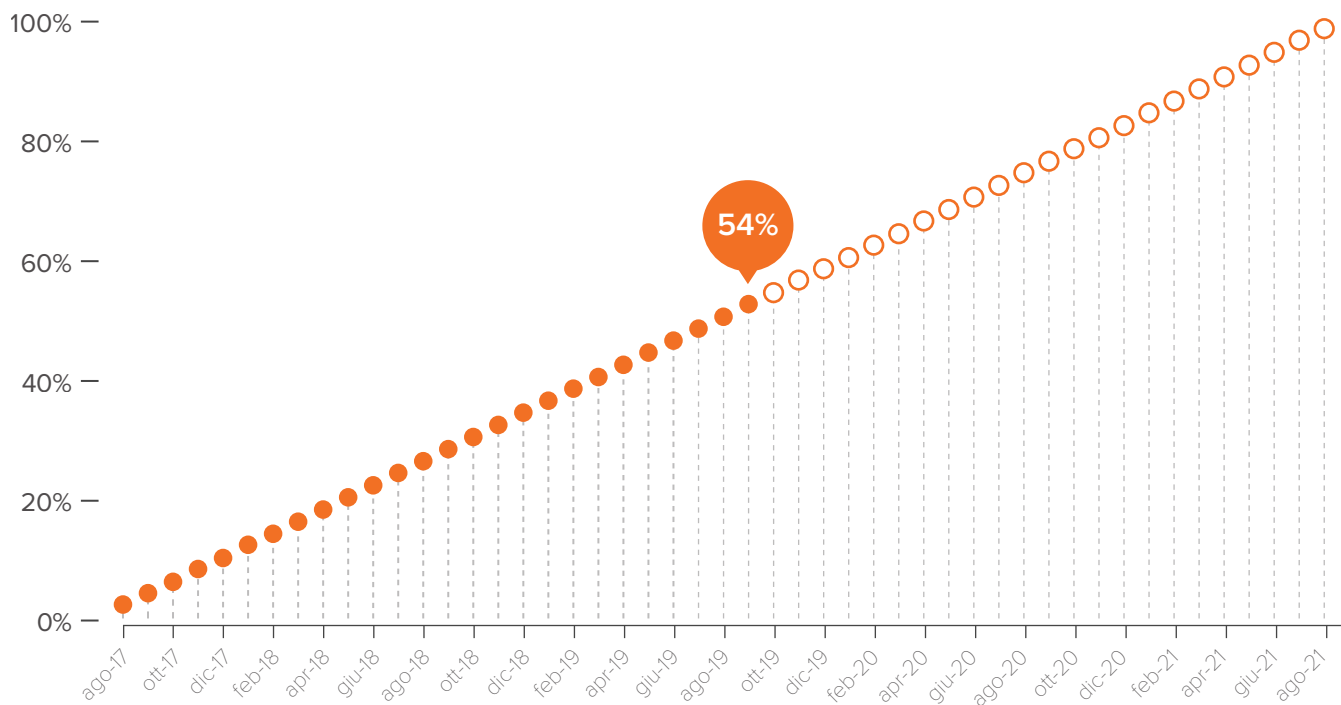
Core Target 50 IV

Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



Core Target 100 IV

Evoluzione della componente azionaria del portafoglio



finecoassetmanagement.com
info@finecoassetmanagement.com

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



FINECO

ASSET
MANAGEMENT