LUGLIO
2019

FAM
EVOLUTION

FINECO | ASSET MANAGEMENT

Diversificazione e controllo del rischio/rendimento in un’unica soluzione

Index

LUGLIO 2019

FAM EVOLUTION

01. Fam Evolution 4

02. Attività svolte dal team di gestione 33

03. Principali sviluppi delle strategie 35

04. Performance 41

05. Appendice I 59
Profilo rischio/rendimento ad un anno

06. Appendice II 73
Back test fondi a profilo

07. Appendice III 76
Back test fondi conviction Q4 2018

08. Appendice IV 83
Back test fondi conviction 2006 - 2017

09. Appendice VI 96
Processo d'investimento

FAM EVOLUTION

01

FAM Evolution

Diversificazione e gestione attività

Caratteristiche

FAM Evolution nasce dall'esigenza di fornire un **servizio di Asset Allocation** semplice e personalizzata.
Abbiamo concepito nove tipologie di prodotti nei **comparti Azionari**, **Multi-Asset** e **Alternative**. La filosofia d'investimento abbraccia un approccio moderno, con l'utilizzo di:

In questo modo, FAM riesce a strutturare il portafoglio con tre importanti caratteristiche:
- **Contenere i costi di portafoglio**;
- **Catturare la maggior parte della performance positiva di mercato**;
- **Perdere relativamente meno nelle fasi di correzione**.

Il risultato è lo sviluppo di **due tipologie di fondi**:

2 Famiglie

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

FAM Evolution

Una soluzione, molteplici opportunità

Consulenza Strategica

Offerta di una Consulenza di Portafoglio diversificato e non su un singolo prodotto che elimina il rischio di esporsi ad un singolo gestore.

Nessun Evento Fiscale

Nessun evento fiscale generato dal ribilanciamento dei portafogli.

Costi Zero

Nessun costo di transazione.

Monitoraggio Costante

Portafogli costantemente monitorati e ribilanciati in real-time.

Costi di Gestione Minimi

Costi di Gestione tra i piu' bassi sul mercato dei fondi.

Trasparenza Massima

Massimi livelli di trasparenza e informazioni sempre disponibili sulla gestione, le strategie sottostanti e i razionali d'investimento.

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

Fondi a Profilo

Caratteristiche

I Fondi a Profilo sono basati su un processo di Allocazione Strategica e Selezione Fondi. FAM utilizza un modello di Asset Allocation sviluppato internamente per definire le allocazioni per ciascuna asset class e tende a replicare quella già utilizzata per i portafogli Advice by Fineco Bank.

Il modello utilizza una serie di inputs e parametri per definire l'Asset Allocation Strategica e il livello di Sharpe Ratio che si vuole raggiungere. Una volta che i parametri sono stati determinati, un ottimizzatore elabora i portafogli ottimi che giacciono sulla frontiera efficiente.

Questo implica che vengono **individuati i portafogli ideali per il determinato livello di rischio** che si vuole raggiungere.

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

Asset Allocation

Il modello alloca capitale su quattro classi di attivo: Absolute Return, Equity, Fixed Income e Liquidity.
Ciascuna classe di attivo viene a sua volta **suddivisa in diverse categorie in modo da raggiungere la granularità desiderata**. Ad esempio, la componente azionaria include Mercati Emergenti, Europa, US e Asia Pacific. In una seconda fase, aggiungeremo anche I principali fattori quali Growth, Value, Quality, etc...
I portafogli sono suddivisi per livelli di volatilità massima. La conseguenza è che i portafogli a volatilità più alta avranno una maggiore esposizione a classi di attivo più volatili, come Azioni e Commodities.

FASE 1
Suddivisione classe di attivo

FASE 2
Aggiunta principali fattori

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

BREAKDOWN PER ASSET CLASS

Asset Class	FAM Adv. 3	FAM Adv. 4	FAM Adv. 5	FAM Adv. 6	FAM Adv. 7	FAM Adv. 9
Alternatives	4,9%	8,6%	11,3%	12,6%	13,7%	
Equity	13,3%	19,3%	25,5%	38,2%	55,4%	99,7%
Fixed Income	34,8%	42,4%	40,2%	42,3%	27,8%	
Liquidity	47,0%	29,7%	22,9%	6,9%	3,1%	0,3%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

BREAKDOWN SUB ASSET CLASS

Sub Asset Class	FAM Adv. 3	FAM Adv. 4	FAM Adv. 5	FAM Adv. 6	FAM Adv. 7	FAM Adv. 9
Alternatives	3,1%	5,3%	7,3%	6,8%	6,2%	
Commodities	1,8%	3,4%	4,1%	5,9%	7,5%	
Equity: EM	2,3%	4,8%	5,3%	6,9%	11,0%	18,0%
Equity: European	4,8%	7,3%	10,0%	13,7%	18,4%	22,2%
Equity: North America	4,0%	4,8%	6,9%	11,0%	16,3%	47,4%
Equity: Pacific	2,3%	2,4%	3,3%	6,6%	9,7%	12,2%
Fixed Income: EM HC	1,5%	1,7%	2,5%	4,2%	9,8%	
Fixed Income: EM LC	1,3%		1,8%	4,3%	3,7%	
Fixed Income: Euro Corp		8,2%	6,1%	6,1%		
Fixed Income: Euro Corp S. T.	28,6%	20,5%	15,5%	5,4%		
Fixed Income: Euro Govies	1,7%	8,1%	7,3%	9,2%		
Fixed Income: Euro HY			0,9%	1,8%		
Fixed Income: Global	1,7%	1,8%	4,3%	7,6%	5,1%	
Fixed Income: Global HY		2,0%	1,7%	3,6%	9,3%	
Liquidity	46,3%	27,0%	20,7%	5,0%		
Cash	0,7%	2,7%	2,2%	1,9%	3,1%	0,3%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

BREAKDOWN GEOGRAFICO

Area Geografica	FAM Adv. 3	FAM Adv. 4	FAM Adv. 5	FAM Adv. 6	FAM Adv. 7	FAM Adv. 9
Asia Pacific	2,3%	2,4%	3,3%	6,6%	9,7%	12,2%
Emerging Markets	5,1%	6,5%	9,7%	15,4%	24,4%	18,0%
Europe	82,1%	73,8%	62,8%	43,2%	21,5%	22,4%
Global	6,6%	12,5%	17,3%	23,8%	28,1%	
North America	4,0%	4,8%	6,9%	11,0%	16,3%	47,4%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

BREAKDOWN PER CURRENCY

Currency	FAM Adv. 3	FAM Adv. 4	FAM Adv. 5	FAM Adv. 6	FAM Adv. 7	FAM Adv. 9
Euro	87,1%	82,9%	75,5%	58,6%	32,4%	49,6%
Japanese Yen	1,2%	1,2%	1,7%	3,3%	4,9%	4,9%
US Dollar	11,7%	15,9%	22,9%	38,1%	62,7%	45,5%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

Composizione dei portafogli

FAM ADVISORY 3

ISIN	Name	Building Block	Weight
IE00B643RZ01	Lyxor Epsilon Global Trend I	Alternatives	1,29%
LU1388736503	Jupiter Global Abs Ret I EUR Acc	Alternatives	1,81%
IE00B1BXJ858	PIMCO GIS Cmdty Real Ret Instl USD Acc	Commodities	1,78%
LU0571085413	Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs B USD	Equity: EM	2,26%
LU0456116804	Stt Strt Eurp Mgd Volatil Eq I EUR Acc	Equity: European	2,38%
LU0234682044	GS Europe CORE® Equity I Acc EUR	Equity: European	2,38%
IE00BFXY2308	M&G North American Value FAM I Acc	Equity: North America	1,97%
LU0035765741	Vontobel US Equity B USD	Equity: North America	1,98%
LU0106259558	Schroder ISF Asian Opports A Acc USD	Equity: Pacific	1,17%
LU0270818197	Schroder ISF Jpn Opports A Acc JPY	Equity: Pacific	1,17%
LU0926439729	Vontobel Emerging Mkts Dbt I USD	Fixed Income: EM HC	1,54%
LU1880388084	Amundi Fds EM Lcl Ccy Bd M USD C	Fixed Income: EM LC	1,28%
IE00BFXY6507	Fidelity Euro Short Term Bond FAM I Acc	Fixed Income: Euro Corp Short Term	14,30%
LU0236145453	DWS Invest Short Duration Credit LC	Fixed Income: Euro Corp Short Term	14,31%
IE00B6YX5F63	SPDR® Blmbrg Bcly 1-3 Yr EUR Govt BdETF	Fixed Income: Euro Govies	1,68%
IE0002895195	Wellington Global Bond S USD Acc	Fixed Income: Global	1,68%
LU0325598752	Parvest Enhanced Cash 6 Months I C	Liquidity	13,89%
LU1145749880	Allianz Treasury S/T Plus Euro W EUR	Liquidity	16,20%
FR0010899179	SLF (F) Bond 6M I	Liquidity	16,20%
Cash	Cash	Cash	0,70%
Total			100,00%

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

Composizione dei portafogli

FAM ADVISORY 4

ISIN	Name	Building Block	Weight
IE00B643RZ01	Lyxor Epsilon Global Trend I	Alternatives	2,21%
LU1388736503	Jupiter Global Abs Ret I EUR Acc	Alternatives	3,08%
IE00B1BXJ858	PIMCO GIS Cmdty Real Ret Instl USD Acc	Commodities	3,35%
LU0571085413	Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs B USD	Equity: EM	4,76%
LU0282719219	Threadneedle (Lux) Pan Eurp SmCp Opps AE	Equity: European	0,53%
LU0234682044	GS Europe CORE® Equity I Acc EUR	Equity: European	2,99%
LU0456116804	Stt Strt Eurp Mgd Volatil Eq I EUR Acc	Equity: European	3,83%
LU0035765741	Vontobel US Equity B USD	Equity: North America	1,03%
IE00BFXY2308	M&G North American Value FAM I Acc	Equity: North America	3,79%
LU0106259558	Schroder ISF Asian Opports A Acc USD	Equity: Pacific	1,17%
LU0270818197	Schroder ISF Jpn Opports A Acc JPY	Equity: Pacific	1,18%
LU0926439729	Vontobel Emerging Mkts Dbt I USD	Fixed Income: EM HC	1,74%
LU0113257694	Schroder ISF EURO Corp Bd A Acc EUR	Fixed Income: Euro Corp	8,21%
LU0236145453	DWS Invest Short Duration Credit LC	Fixed Income: Euro Corp Short Term	10,24%
IE00BFXY6507	Fidelity Euro Short Term Bond FAM I Acc	Fixed Income: Euro Corp Short Term	10,25%
IE00B6YX5F63	SPDR® Blmbrg Bcly 1-3 Yr EUR Govt BdETF	Fixed Income: Euro Govies	8,11%
IE0002895195	Wellington Global Bond S USD Acc	Fixed Income: Global	1,79%
LU0978624350	Janus Henderson Hrzn Glbl HY Bd I2 USD	Fixed Income: Global HY	2,05%
LU1145749880	Allianz Treasury S/T Plus Euro W EUR	Liquidity	13,49%
FR0010899179	SLF (F) Bond 6M I	Liquidity	13,50%
Cash	Cash	Cash	2,70%
Total			100,00%

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

Composizione dei portafogli

FAM ADVISORY 5

ISIN	Name	Building Block	Weight
IE00B643RZ01	Lyxor Epsilon Global Trend I	Alternatives	3,03%
LU1388736503	Jupiter Global Abs Ret I EUR Acc	Alternatives	4,22%
IE00B1BXJ858	PIMCO GIS Cmdty Real Ret Instl USD Acc	Commodities	4,08%
LU0571085413	Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs B USD	Equity: EM	5,35%
LU0282719219	Threadneedle (Lux) Pan Eurp SmCp Opps AE	Equity: European	0,73%
LU0234682044	GS Europe CORE® Equity I Acc EUR	Equity: European	4,05%
LU0456116804	Stt Strt Eurp Mgd Volatil Eq I EUR Acc	Equity: European	5,19%
LU0035765741	Vontobel US Equity B USD	Equity: North America	1,48%
IE00BFXY2308	M&G North American Value FAM I Acc	Equity: North America	5,43%
LU0106259558	Schroder ISF Asian Opports A Acc USD	Equity: Pacific	1,66%
LU0270818197	Schroder ISF Jpn Opports A Acc JPY	Equity: Pacific	1,67%
LU0926439729	Vontobel Emerging Mkts Dbt I USD	Fixed Income: EM HC	2,51%
LU1880388084	Amundi Fds EM Lcl Ccy Bd M USD C	Fixed Income: EM LC	1,82%
LU0113257694	Schroder ISF EURO Corp Bd A Acc EUR	Fixed Income: Euro Corp	6,14%
LU0236145453	DWS Invest Short Duration Credit LC	Fixed Income: Euro Corp Short Term	7,76%
IE00BFXY6507	Fidelity Euro Short Term Bond FAM I Acc	Fixed Income: Euro Corp Short Term	7,77%
IE00B6YX5F63	SPDR® Blmbrg Bcly 1-3 Yr EUR Govt BdETF	Fixed Income: Euro Govies	7,34%
LU0141799097	Nordea 1 - European High Yld Bd BI EUR	Fixed Income: Euro HY	0,94%
IE0002895195	Wellington Global Bond S USD Acc	Fixed Income: Global	4,29%
LU0978624350	Janus Henderson Hrzn Glbl HY Bd I2 USD	Fixed Income: Global HY	1,68%
LU1145749880	Allianz Treasury S/T Plus Euro W EUR	Liquidity	10,35%
FR0010899179	SLF (F) Bond 6M I	Liquidity	10,35%
Cash	Cash	Cash	2,17%
Total			100,00%

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

Composizione dei portafogli

FAM ADVISORY 6

ISIN	Name	Building Block	Weight
IE00B643RZ01	Lyxor Epsilon Global Trend I	Alternatives	2,83%
LU1388736503	Jupiter Global Abs Ret I EUR Acc	Alternatives	3,95%
IE00B1BXJ858	PIMCO GIS Cmdty Real Ret Instl USD Acc	Commodities	5,86%
LU0571085413	Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs B USD	Equity: EM	6,92%
LU0282719219	Threadneedle (Lux) Pan Eurp SmCp Opps AE	Equity: European	1,00%
LU0234682044	GS Europe CORE® Equity I Acc EUR	Equity: European	5,57%
LU0456116804	Stt Strt Eurp Mgd Volatil Eq I EUR Acc	Equity: European	7,14%
LU0035765741	Vontobel US Equity B USD	Equity: North America	2,35%
IE00BFXY2308	M&G North American Value FAM I Acc	Equity: North America	8,61%
LU0106259558	Schroder ISF Asian Opports A Acc USD	Equity: Pacific	3,27%
LU0270818197	Schroder ISF Jpn Opports A Acc JPY	Equity: Pacific	3,30%
LU0926439729	Vontobel Emerging Mkts Dbt I USD	Fixed Income: EM HC	4,21%
LU1880388084	Amundi Fds EM Lcl Ccy Bd M USD C	Fixed Income: EM LC	4,30%
LU0113257694	Schroder ISF EURO Corp Bd A Acc EUR	Fixed Income: Euro Corp	6,13%
LU0236145453	DWS Invest Short Duration Credit LC	Fixed Income: Euro Corp Short Term	2,69%
IE00BFXY6507	Fidelity Euro Short Term Bond FAM I Acc	Fixed Income: Euro Corp Short Term	2,70%
IE00B6YX5F63	SPDR® Blmbrg Bcly 1-3 Yr EUR Govt BdETF	Fixed Income: Euro Govies	9,22%
LU0141799097	Nordea 1 - European High Yld Bd BI EUR	Fixed Income: Euro HY	1,81%
IE0002895195	Wellington Global Bond S USD Acc	Fixed Income: Global	7,56%
LU0978624350	Janus Henderson Hrzn Glbl HY Bd I2 USD	Fixed Income: Global HY	3,64%
LU1145749880	Allianz Treasury S/T Plus Euro W EUR	Liquidity	2,51%
FR0010899179	SLF (F) Bond 6M I	Liquidity	2,51%
Cash	Cash	Cash	1,92%
Total			100,00%

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

Composizione dei portafogli

FAM ADVISORY 7

ISIN	Name	Building Block	Weight
IE00B643RZ01	Lyxor Epsilon Global Trend I	Alternatives	2,57%
LU1388736503	Jupiter Global Abs Ret I EUR Acc	Alternatives	3,58%
IE00B1BXJ858	PIMCO GIS Cmdty Real Ret Instl USD Acc	Commodities	7,52%
LU0571085413	Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs B USD	Equity: EM	10,97%
LU0282719219	Threadneedle (Lux) Pan Eurp SmCp Opps AE	Equity: European	1,33%
LU0234682044	GS Europe CORE® Equity I Acc EUR	Equity: European	7,48%
LU0456116804	Stt Strt Eurp Mgd Volatil Eq I EUR Acc	Equity: European	9,58%
IE00BFXY2308	M&G North American Value FAM I Acc	Equity: North America	4,79%
LU0035765741	Vontobel US Equity B USD	Equity: North America	11,55%
LU0106259558	Schroder ISF Asian Opports A Acc USD	Equity: Pacific	4,83%
LU0270818197	Schroder ISF Jpn Opports A Acc JPY	Equity: Pacific	4,86%
LU0926439729	Vontobel Emerging Mkts Dbt I USD	Fixed Income: EM HC	9,80%
LU1880388084	Amundi Fds EM Lcl Ccy Bd M USD C	Fixed Income: EM LC	3,65%
IE0002895195	Wellington Global Bond S USD Acc	Fixed Income: Global	5,11%
LU0978624350	Janus Henderson Hrzn Glbl HY Bd I2 USD	Fixed Income: Global HY	9,29%
Cash	Cash	Cash	3,08%
Total			100,00%

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

Composizione dei portafogli

FAM ADVISORY 9

ISIN	Name	Building Block	Weight
LU0313355587	GS EM CORE Eq Base Acc USD Close	Equity: EM	9,00%
LU0571085413	Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs B USD	Equity: EM	9,00%
LU0456116804	Stt Strt Eurp Mgd Volatil Eq I EUR Acc	Equity: European	5,70%
LU0234682044	GS Europe CORE® Equity I Acc EUR	Equity: European	16,46%
LU0035765741	Vontobel US Equity B USD	Equity: North America	9,36%
IE00BFXY2308	M&G North American Value FAM I Acc	Equity: North America	10,73%
LU0360484686	MS INVF US Advantage Z	Equity: North America	10,82%
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 ETF USD Acc	Equity: North America	16,46%
LU0270818197	Schroder ISF Jpn Opports A Acc JPY	Equity: Pacific	4,89%
LU0106259558	Schroder ISF Asian Opports A Acc USD	Equity: Pacific	7,32%
Cash	Cash	Cash	0,26%
Total			100,00%

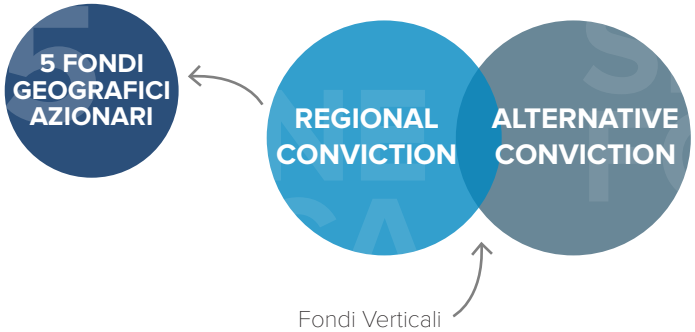
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

Fondi Verticali

Portafogli sempre allineati al miglior rapporto rischio/rendimento

Caratteristiche

I **Fondi Verticali** sono stati concepiti per esprimere una particolare visione allocativa (Conviction). Comprendono **cinque fondi geografici azionari** (**Regional Conviction**) e uno appartenente alla categoria **Alternative (Alternative Conviction)**.
I **fondi geografici** riflettono una esposizione verso le tradizionali Macro aree quali **US, Europa, Asia Pacifico, Mercati Emergenti** e **Global**.



Asset Allocation

Ogni portafoglio puo' essere **esposto fino a quattro tipologie di Building Block.** La composizione di ciascuna esposizione varia nel tempo e si adegua alle relative fasi di mercato. Ad esempio, in una fase di mercato correttiva o recessiva, l'esposizione a strategie Absolute Return o Long/Short potrebbe avere una rilevanza maggiore rispetto a situazioni di mercato normali o espansive.

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

BREAKDOWN PER ASSET CLASS

Asset Class	FAM Asia Pacific Eq. Con.	FAM Em. Markets Eq. Con.	FAM Europe Eq. Con.	FAM US Eq. Con.	FAM Global Eq. Con.
Absolute Return	13,2%	13,2%	15,8%	15,9%	6,6%
L/S Equity	9,0%	9,0%	10,1%	7,3%	0,0%
Long Only Active	53,4%	67,2%	71,4%	63,6%	88,0%
Long Only Passive	23,4%	9,6%	0,0%	12,8%	4,9%
Cash	1,0%	1,0%	2,8%	0,4%	0,5%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

BREAKDOWN PER CURRENCY

Currency	FAM Asia Pacific Eq. Con.	FAM Em. Markets Eq. Con.	FAM Europe Eq. Con.	FAM US Eq. Con.	FAM Global Eq. Con.
Euro	59,6%	74,4%	100,0%	75,3%	100,0%
US Dollar	40,4%	25,6%	0,0%	24,7%	0,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

Composizione dei portafogli

FAM ASIA PACIFIC EQUITY CONVICTION

ISIN	Name	Building Block	Weight
LU1388736503	Jupiter Global Abs Ret I EUR Acc	Absolute Return	13,20%
IE00B95L3899	OAKS Emerging and Frontier Opp A EUR	L/S Equity	9,00%
LU0807813265	Fidelity Asian Special Sits I-Acc-USD	Long Only Active	13,70%
LU0106259558	Schroder ISF Asian Opports A Acc USD	Long Only Active	13,70%
LU0607515102	Invesco Japanese Eq Val Discv A USD AD	Long Only Active	13,00%
IE00BDHSRG22	Guinness Asian Equity Income Y EUR Acc	Long Only Active	13,00%
IE00B4L5YX21	iShares Core MSCI Japan IMI ETF USD Acc	Long Only Passive	14,80%
IE00B52MJY50	iShares Core MSCI Pac ex-Jpn ETF USD Acc	Long Only Passive	8,60%
Cash	Cash	Cash	0,99%
Total			100,00%

FAM EMERGING MARKETS EQUITY CONVICTION

ISIN	Name	Building Block	Weight
LU1388736503	Jupiter Global Abs Ret I EUR Acc	Absolute Return	13,20%
IE00B95L3899	OAKS Emerging and Frontier Opp A EUR	L/S Equity	9,00%
IE00B8KGV557	iShares Edge MSCI EM Mini Vol ETF $ Acc	Long Only Active	16,00%
LU0571085413	Vontobel mtx Sust EmMkts Ldrs B USD	Long Only Active	13,51%
IE00B4644670	TT Emerging Markets Equity C2 EUR Acc	Long Only Active	13,50%
LU0313355587	GS EM CORE Eq Base Acc USD Close	Long Only Active	12,10%
LU0637345785	Nordea 1 - Stable Emerg Mkts Eq BP EUR	Long Only Active	12,10%
IE00BKM4GZ66	iShares Core MSCI EM IMI ETF USD Acc	Long Only Passive	9,60%
Cash	Cash	Cash	1,00%
Total			100,00%

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

FAM EUROPE EQUITY CONVICTION

ISIN	Name	Building Block	Weight
LU1388736503	Jupiter Global Abs Ret I EUR Acc	Absolute Return	15,81%
LU0705071701	RAM (Lux) Sys L/S European Eq I EUR	L/S Equity	10,06%
IE00B86MWN23	iShares Edge MSCI Eurp Mini Vol ETF €Acc	Long Only Active	15,75%
IE00BFXY1T95	AMUNDI European Equity Value Fam IAcc	Long Only Active	14,50%
IE00BFXY6J43	Jpmorgan European Equity FAM I EUR Acc	Long Only Active	14,44%
LU0456116804	Stt Strt Eurp Mgd Volatil Eq I EUR Acc	Long Only Active	12,91%
LU0755949681	Amundi Fds Eurp Equity Cnsv M EUR C	Long Only Active	9,16%
GB00BTJRQ171	FP CRUX European Special Sit I Acc EUR	Long Only Active	4,60%
Cash	Cash	Cash	2,76%
Total			100,00%

FAM US EQUITY CONVICTION

ISIN	Name	Building Block	Weight
LU1388736503	Jupiter Global Abs Ret I EUR Acc	Absolute Return	15,87%
LU0725892383	BSF Americas Div Eq Abs Ret D2 EUR H	L/S Equity	7,30%
IE00B6SPMN59	iShares Edge S&P 500 Min Vol ETF USD Acc	Long Only Active	16,19%
IE00BFXY2308	M&G North American Value FAM I Acc	Long Only Active	13,49%
IE00BFXY6R27	JPMorgan US Equity Value FAM I Acc	Long Only Active	12,80%
LU1303482977	BNPP L1 USA I USD CAP	Long Only Active	11,86%
IE0031575503	Brandes US Value I Euro Acc	Long Only Active	9,25%
LU0461105875	Cleome Index USA Equities I USD Acc	Long Only Passive	12,85%
Cash	Cash	Cash	0,38%
Total			100,00%

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

FAM GLOBAL EQUITY CONVICTION

ISIN	Name	Building Block	Weight
LU1388736503	Jupiter Global Abs Ret I EUR Acc	Absolute Return	6,63%
IE00B4L5Y983	iShares Core MSCI World ETF USD Acc	Long Only Passive	4,89%
LU1516331532	Investec GSF Glb Franchise I Acc EUR	Long Only Active	16,10%
LU1616698574	Mirova Global Sust Eq SI/A EUR NPF	Long Only Active	15,63%
IE00B55JMJ98	Dodge & Cox Worldwide Global Stk EUR Acc	Long Only Active	14,21%
IE00BFXY6D80	Fidelity World FAM I Acc	Long Only Active	14,10%
IE0031574209	Brandes Global Value I Euro Acc	Long Only Active	11,84%
IE00B4644670	TT Emerging Markets Equity C2 EUR Acc	Long Only Active	9,47%
IE00B67WB637	Dimensional Global Small Coms EUR Acc	Long Only Active	6,63%
Cash	Cash	Cash	0,50%
Total			100,00%

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

Fondi Alternative Conviction

Caratteristiche

I fondi Alternative Conviction sono **esposti ad un sottoinsieme delle strategie hedge funds ed in particolare**: **Global Macro, Managed Futures, Long/Short Equity Market Neutral**.

L'evidenza accademica ed empirica mostra che solamente le tre categorie sopracitate sono in grado di consegnare una persistente **performance positiva nel corso del tempo**. Da qui la decisione di avere un'allocazione Core a queste tre categorie e alle rimanenti in maniera strategica.

Esposizione dei Fondi Alternative Conviction

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

BREAKDOWN PER ASSET CLASS

Asset Class	FAM Alternative Conviction
L/S Equity	45,5%
CTA	16,8%
Global Macro	34,0%
Cash	3,7%
Total	100,0%

BREAKDOWN GEOGRAFICO

Area Geografica	FAM Alternative Conviction
Emerging Markets	5,4%
Europe	9,6%
Global	79,6%
North America	5,4%
Total	100,0%

BREAKDOWN PER CURRENCY

Currency	FAM Alternative Conviction
Euro	100,0%
Total	100,0%

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

Composizione dei portafogli

FAM ALTERNATIVE CONVICTION

ISIN	Name	Building Block	Weight
LU0256624742	SEB Asset Selection C	CTA	5,94%
IE00B3Q12S92	Aspect Diversified Trends C EUR Instl	CTA	5,85%
IE00B643RZ01	Lyxor Epsilon Global Trend I	CTA	5,03%
LU0445386369	Nordea 1 - Alpha 10 MA BP EUR	Global Macro	12,63%
LU0494762056	Bellevue(Lux) BB Global Macro I EUR	Global Macro	11,76%
LU1542977829	BlueBay Global Sov Opps M EUR(CPf)	Global Macro	9,60%
FR0013353570	Candriam Risk Arbitrage I	L/S Equity	11,22%
LU1388736503	Jupiter Global Abs Ret I EUR Acc	L/S Equity	6,50%
LU1331972494	Eleva UCITS Eleva Abs Ret Eurp I EUR acc	L/S Equity	5,90%
IE00BLP5S791	Merian Global Equity Abs Ret I EUR H Acc	L/S Equity	5,66%
LU0836072388	Allianz Merger Arbitrage Strat IT EUR	L/S Equity	5,42%
LU1896773915	Artemis Funds (Lux) US Extd Alpha B EURH	L/S Equity	5,40%
IE00B95L3899	OAKS Emerging and Frontier Opp A EUR	L/S Equity	5,38%
Cash	Cash	Cash	3,70%
Total			100,00%

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

FAM MegaTrends

I MegaTrends stanno rivoluzionando il mondo

I nostri MegaTrends

I Megatrends sono rilevanti fattori socio-economici, ambientali e tecnologici che rispecchiano il mutare del nostro stile di vita.

I Megatrends sono interconnessi e pertanto le attività intrinseche di uno dei Megatrend ha spesso un impatto sugli altri.

TECNOLOGIA & INNOVAZIONE | DEMOGRAFIA | SOSTENIBILITÀ | URBANIZZAZIONE

Processo

FAM MegaTrends è un prodotto multitematico sempre attivo nelle strategie e nella selezione delle tematiche di investimento da parte dei gestori FAM.

FAM seleziona i migliori gestori che si occupano delle tematiche selezionate, attraverso l'elaborazione di soluzioni aggregate finalizzate a valorizzare gli aspetti positivi del fondo di fondi e mitigare gli aspetti negativi.

Il processo di investimento è focalizzato a un ritorno stabile nel medio-lungo periodo.

Le nostre Tematiche

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

BREAKDOWN PER BUILDING BLOCK

Asset Class	FAM MegaTrends
Technology & Innovation MT*	24,9%
Demographics MegaTrend	22,7%
Sustainability MegaTrend	24,9%
Urbanisation MegaTrend	25,0%
Cash	2,6%
Total	100,0%

*MT= MegaTrend

BREAKDOWN PER CURRENCY

Currency	FAM MegaTrends
Euro	62,6%
Pound Sterling	17,5%
US Dollar	19,9%
Total	100,00%

BREAKDOWN GEOGRAFICO

Area Geografica	FAM MegaTrends
Europe	2,6%
Global	97,4%
Total	100,0%

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

Composizione del portafoglio

FAM MEGATRENDS

ISIN	Name	Building Block	Weight
IE00B60SX394	Invesco MSCI World ETF	Technology & Innovation MT*	5,23%
IE00BRJG7840	Janus Henderson Glb Life Scn U EUR Acc	Demographics MegaTrend	7,76%
LU1864482358	Candriam Eqs L Onclgy Impct I USD Cap	Demographics MegaTrend	7,46%
LU1762220850	Invesco Global Consumer Trnds Z EUR Acc	Demographics MegaTrend	7,46%
LU0348927095	Nordea 1 - Global Climate & Envir BI EUR	Sustainability MegaTrend	9,95%
LU1165135952	Parvest Aqua I C	Sustainability MegaTrend	9,93%
US37954Y6243	Global X Atnms & Elctrc Vhcls ETF	Sustainability MegaTrend	5,00%
LU1700711150	Robeco Global FinTech Equities I €	Technology & Innovation MT*	9,95%
IE00BF5DXP42	First Trust IndxxInnvtvTrsctn&PrcssETFA$	Technology & Innovation MT*	7,46%
US26924G8050	ETFMG Drone Economy Strategy ETF	Technology & Innovation MT*	2,23%
LU0503633769	Pictet SmartCity I EUR	Urbanisation MegaTrend	14,93%
IE00BFD2H405	First Trust Cloud Computing ETF A USD	Urbanisation MegaTrend	10,03%
Cash	Cash	Cash	2,62%
Total			100,00%

*MT= MegaTrend

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

FAM Evolution Target

Doppi vantaggi e un solo obiettivo: valorizzare i tuoi investimenti

Caratteristiche

FAM Evolution Target nasce dall'esigenza di fornire un servizio di Asset Allocation semplice e personalizzato.
FAM Evolution Target ti garantisce un doppio vantaggio: entri gradualmente sul mercato e preservi il potere d'acquisto della tua liquidità.

Vantaggi

È una soluzione d'investimento che ti guida attraverso un'esposizione graduale al mercato azionario e obbligazionario, riduce i rischi di market timing ovvero di ingresso ai mercati nel momento meno opportuno e permette di valorizzare subito la tua liquidità.

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

BREAKDOWN PER ASSET CLASS

Asset Class	FAM Adv. 6 Target	FAM Adv. 9 Target	FAM MegaTrends Target
Liquidity	89,8%	95,4%	83,3%
Cash	10,2%	4,6%	16,7%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

BREAKDOWN PER CURRENCY

Currency	FAM Adv. 6 Target	FAM Adv. 9 Target	FAM MegaTrends Target
Euro	100,0%	100,0%	100,0%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

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

Composizione dei portafogli

FAM ADVISORY 6 TARGET

ISIN	Name	Building Block	Weight
LU0323048693	Candriam Money Market Euro V Acc	Liquidity	16,58%
LU0396758541	NN (L) Liquid Euribor 3M B Cap EUR	Liquidity	16,58%
LU0102012688	Parvest Money Market Euro I C	Liquidity	16,58%
FR0010899179	SLF (F) Bond 6M I	Liquidity	14,60%
FR0010213355	Groupama Entreprises IC	Liquidity	13,06%
FR0010609115	La Française Trésorerie I	Liquidity	12,42%
Cash	Cash	Cash	10,18%
Total			100,00%

FAM ADVISORY 9 TARGET

ISIN	Name	Building Block	Weight
FR0010899179	SLF (F) Bond 6M I	Liquidity	18,28%
LU0323048693	Candriam Money Market Euro V Acc	Liquidity	16,58%
LU0102012688	Parvest Money Market Euro I C	Liquidity	16,58%
LU0396758541	NN (L) Liquid Euribor 3M B Cap EUR	Liquidity	16,58%
FR0010213355	Groupama Entreprises IC	Liquidity	14,05%
FR0010609115	La Française Trésorerie I	Liquidity	13,34%
Cash	Cash	Cash	4,59%
Total			100,00%

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

FAM ADVISORY MEGATRENDS TARGET

ISIN	Name	Building Block	Weight
LU0396758541	NN (L) Liquid Euribor 3M B Cap EUR	Liquidity	16,58%
LU0102012688	Parvest Money Market Euro I C	Liquidity	16,58%
LU0323048693	Candriam Money Market Euro V Acc	Liquidity	16,58%
FR0010899179	SLF (F) Bond 6M I	Liquidity	13,41%
FR0010213355	Groupama Entreprises IC	Liquidity	10,32%
FR0010609115	La Française Trésorerie I	Liquidity	9,80%
Cash	Cash	Cash	16,74%
Total			100,00%

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

Fund Selection and Final Model

Fondi a Profilo, Verticali e Alternative Conviction

Una volta che l'asset allocation per ciascun portafoglio è stata prodotta, il team di investimento seleziona i **migliori fondi applicabili da abbinare a ciascuna decisione di allocazione**. A seconda della classe di attivo, un singolo fondo o più fondi possono essere utilizzati.

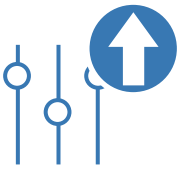
Fineco Asset Management seleziona i fondi in base a quattro criteri:

Storico Positivo

Profilo di ritorno asimmetrico dello storico positivo.

Sicurezza

Convinzioni e sicurezze del manager.



Rendimenti Superiori

Rendimenti superiori rispetto al rischio intrapreso e persistenza del rendimento.

Minimo Rischio

Rischio di drawdown inferiore a peers e mercato.

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

ATTIVITÀ SVOLTE DAL TEAM DI GESTIONE

02

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

Attività svolte dal team di gestione

Modifiche Alternative Conviction

Nel corso del mese il team ha apportato alcune modifiche in Alternative Conviction.

È stata stabilita un'allocazione nelle strategie merger arbitrage, riducendo l'esposizione alle altre componenti, tra cui macro, al fine di incorporare la rettifica. In Alternative Conviction saranno aperte posizioni in fondi con strategie orientate agli annunci di operazioni societarie ("announced deal"). I fondi inseriti sono 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 di Alternative Conviction, consentendo al contempo di mantenere l'esposizione ai premi al rischio azionario noto.

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

PRINCIPALI SVILUPPI DELLE STRATEGIE

03

Principali andamenti delle strategie

FAM EVOLUTION
Alternative

La performance positiva di Alternative Conviction è proseguita anche a luglio. I fondi CTA hanno mantenuto il loro primato. Nel 2019 questi fondi hanno conseguito risultati estremamente positivi relativamente a tutti i trend azionari e in particolare alle obbligazioni e ai tassi a breve termine.

Le esposizioni complessive sono elevate ma inferiori ai massimi storici. Ulteriori performance positive sono giunte da alcuni fondi Long/Short Equity, tra cui OAKS Emerging Frontier Opportunities e Artemis US Extended Alpha, un fondo che replica le azioni statunitensi in virtù della sua marcata esposizione ai titoli tecnologici.

Tra i fondi Macro, BlueBay Global Sovereign Opportunities è stato il migliore del mese. Il fondo ha archiviato un risultato positivo grazie all'esposizione short alla duration USA e ad alcune divise dei mercati emergenti rispetto al dollaro, nonché grazie all'esposizione lunga alla duration in EUR. Due fondi in particolare hanno mancato le attese nel corso del mese: Merian Global Equity Absolute Return ha sottoperformato di pari passo con il segmento value e Jupiter Global Absolute Return è stato penalizzato dal beta negativo rispetto ai mercati azionari.

FAM EVOLUTION
Asia Pacific Equity

Luglio è stato un mese positivo per FAM Asia Pacific Conviction, che ha reso l'1,53%.

Il principale contributo è giunto dal fondo OAKS Emerging and Frontier, le cui solide performance recenti sono proseguite anche nel mese in esame. Questo fondo long/short equity è stato favorito dai sovrappesi su paesi quali il Vietnam e le nazioni mediorientali. Dei nostri fondi attivi long only, solo Guinness Asia Equity Income e Fidelity Asian Special Situations hanno conseguito ottimi risultati, superando i rispettivi benchmark e contribuendo positivamente alle performance del fondo. Jupiter Global Absolute Return, che fornisce protezioni aggiuntive dai ribassi, ha inciso negativamente a causa del rendimento positivo archiviato dal mercato.

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

FAM EVOLUTION
EM Equity

FAM Emerging Markets Equity Conviction ha terminato luglio con un rendimento dell'1,13%. La performance è stata trainata da una serie di fondi sottostanti, tra cui spiccano OAKS Emerging and Frontier, TT Emerging Market Equity e Vontobel mtx Sustainable Emerging Market Leaders.

Il fondo OAKS Emerging and Frontier è relativamente diversificato rispetto ad alcuni degli attriti commerciali che continuano a interessare gli Stati Uniti, con sovrappesi sui mercati di frontiera e sul Medio Oriente che hanno sostenuto il risultato mensile. TT Emerging Market Equity e Vontobel mtx Sustainable Emerging Market Leaders hanno entrambi beneficiato dell'enfasi sulla qualità, che ha fornito supporto. La nostra esposizione absolute return mediante il fondo Jupiter Global Absolute Return è stata lievemente controproducente in quanto ha segnato il passo durante il rally del mercato.

FAM EVOLUTION
Europe Equity

Europe Equity Conviction mantiene il suo orientamento difensivo, il che spiega parte della sottoperformance di luglio.

All'interno del portafoglio, contributi di rilievo sono giunti da Amundi European Equity Value FAM e RAM Systematic Funds Long/Short European Equities. RAM ha registrato una performance relativamente positiva considerando la sua esposizione elevata (più bassa in termini netti) al settore industriale, che ha sofferto a luglio. Nelle restanti porzioni del portafoglio, le performance sono state influenzate da vari fattori. I fondi con tendenze Value hanno perlopiù sofferto, mentre quelli con un beta negativo rispetto ai mercati azionari, come Jupiter Global Absolute Returns, hanno risentito dell'esposizione ai mercati sviluppati non europei.

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

FAM EVOLUTION
US Equity

Luglio è stato sotto molti aspetti un mese positivo per US Equity Conviction nonostante il suo profilo difensivo. Diversi dei fondi sottostanti hanno esibito risultati promettenti. I fondi Value hanno conseguito buone performance considerando il contesto poco propizio per tale stile rispetto a quello Growth.

Tra i fondi migliori figurano Brandes US Value e JPMorgan US Equity Value. Per quanto riguarda l'esposizione azionaria long/short del portafoglio, BSF Americas Diversified Equity Absolute Return ha segnato progressi grazie all'occasionale neutralità in termini relativi e all'ampia componente short.

L'altra posizione absolute return in portafoglio, Jupiter Global Absolute Returns, ha risentito dell'esposizione corta alle azioni statunitensi e lunga a quelle internazionali, nonché del posizionamento generalmente corto nei mercati azionari.

FAM EVOLUTION
Advisory 4

FAM Advisory 4 ha chiuso luglio in rialzo, grazie ai solidi guadagni archiviati da quasi tutte le componenti. Le azioni nordamericane e le obbligazioni corporate in euro hanno fornito gli apporti di maggior rilievo, seguite dalle azioni dei mercati emergenti e dalle materie prime, mentre gli unici contributi negativi del mese sono giunti dagli strumenti alternativi e dalle azioni di Europa e Pacifico.

Per quanto riguarda i fondi migliori del mese, la performance di Schroder ISF Euro Corporate Bond è stata guidata in buona parte dal suo sovrappeso sulle società non finanziarie, mentre M&G North American Value FAM Fund ha beneficiato delle posizioni nei settori della finanza e dei servizi di comunicazione. Nei mercati emergenti, il fondo Vontobel mtx Sustainable EM Leaders ha fornito un apporto significativo grazie all'efficace selezione dei titoli, specie all'interno del settore dei beni voluttuari: titoli come YDUQS Part, una società di istruzione brasiliana quotata in borsa che si è apprezzata più del 20% nel mese, hanno aiutato il fondo a sovraperformare il suo benchmark. Il maggiore contributo negativo del mese è giunto da Jupiter Global Absolute Return: le posizioni azionarie sono state le più penalizzanti, guidate dalle società estrattive Rio Tinto e South32 Ltd.

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

FAM EVOLUTION
Advisory 5

FAM Advisory 5 ha chiuso luglio in rialzo, grazie ai solidi guadagni archiviati da quasi tutte le componenti. I principali apporti sono giunti dalle azioni nordamericane e dei mercati emergenti, nonché dalle materie prime e dalle obbligazioni europee e globali. Gli unici contributi negativi sono giunti dagli strumenti alternativi e dalle azioni di Europa e Pacifico.

Per quanto riguarda i fondi migliori del mese, M&G North American Value FAM Fund ha tratto vantaggio dalle posizioni nei settori finanza e servizi di comunicazione, mentre nei mercati emergenti il fondo Vontobel mtx Sustainable EM Leaders ha fornito un apporto significativo grazie all'efficace selezione dei titoli. L'impatto di quest'ultima nel settore dei beni voluttuari è stato particolarmente proficuo: titoli come YDUQS Part, una società di istruzione brasiliana quotata in borsa che si è apprezzata più del 20% nel mese, hanno aiutato il fondo a sovraperformare il suo benchmark. Altrove, anche il fondo PIMCO GIS Commodities Real Return ha generato forti guadagni oltre ad offrire vantaggi di diversificazione. Il maggiore contributo negativo del mese è giunto da Jupiter Global Absolute Return: le posizioni azionarie sono state le più penalizzanti, guidate dalle società estrattive Rio Tinto e South32 Ltd.

FAM EVOLUTION
Advisory 6

FAM Advisory 6 ha chiuso luglio in rialzo, grazie ai solidi guadagni archiviati da quasi tutte le componenti. I principali apporti sono giunti dalle azioni nordamericane e dei mercati emergenti, nonché dalle obbligazioni globali, dal debito dei mercati emergenti e dalle materie prime. Gli unici contributi negativi sono giunti dagli strumenti alternativi e dalle azioni di Europa e Pacifico.

Per quanto riguarda i fondi migliori del mese, M&G North American Value FAM Fund ha tratto vantaggio dalle posizioni nei settori finanza e servizi di comunicazione, mentre nei mercati emergenti il fondo Vontobel mtx Sustainable EM Leaders ha fornito un apporto significativo grazie all'efficace selezione dei titoli. L'impatto di quest'ultima nel settore dei beni voluttuari è stato particolarmente proficuo: titoli come YDUQS Part, una società di istruzione brasiliana quotata in borsa che si è apprezzata più del 20% nel mese, hanno aiutato il fondo a sovraperformare il suo benchmark. In ambito obbligazionario, risultati di spicco sono giunti anche da Wellington Global Bonds. Il fondo Goldman Sachs European Core ha archiviato la peggiore performance mensile in quanto i titoli europei hanno pesato sul mercato azionario globale. Tuttavia, il fondo è riuscito a superare il suo benchmark a luglio.

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

FAM EVOLUTION
Advisory 7

FAM Advisory 7 ha chiuso luglio in rialzo, grazie ai solidi guadagni archiviati da quasi tutte le componenti. I principali apporti sono giunti dalle azioni nordamericane e dei mercati emergenti, nonché dal debito dei mercati emergenti e dai titoli high yield globali in ambito obbligazionario. Gli unici contributi negativi sono giunti dagli strumenti alternativi e dalle azioni di Europa e Pacifico.

Per quanto riguarda i fondi migliori del mese, Vontobel US Equity ha beneficiato delle singole posizioni azionarie nei settori della salute e dei materiali nonostante i rendimenti complessivamente negativi registrati da entrambi, mentre nei mercati emergenti il fondo Vontobel mtx Sustainable EM Leaders ha fornito un contributo di rilievo grazie all'ottima selezione dei titoli. L'impatto di quest'ultima nel settore dei beni voluttuari è stato particolarmente proficuo: titoli come YDUQS Part, una società di istruzione brasiliana quotata in borsa che si è apprezzata più del 20% nel mese, hanno aiutato il fondo a sovraperformare il suo benchmark. In ambito obbligazionario, risultati di spicco sono giunti anche dal fondo Vontobel EM Debt. Il fondo Goldman Sachs European Core ha archiviato la peggiore performance mensile in quanto i titoli europei hanno pesato sul mercato azionario globale. Tuttavia, il fondo è riuscito a superare il suo benchmark a luglio.

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

PERFORMANCE

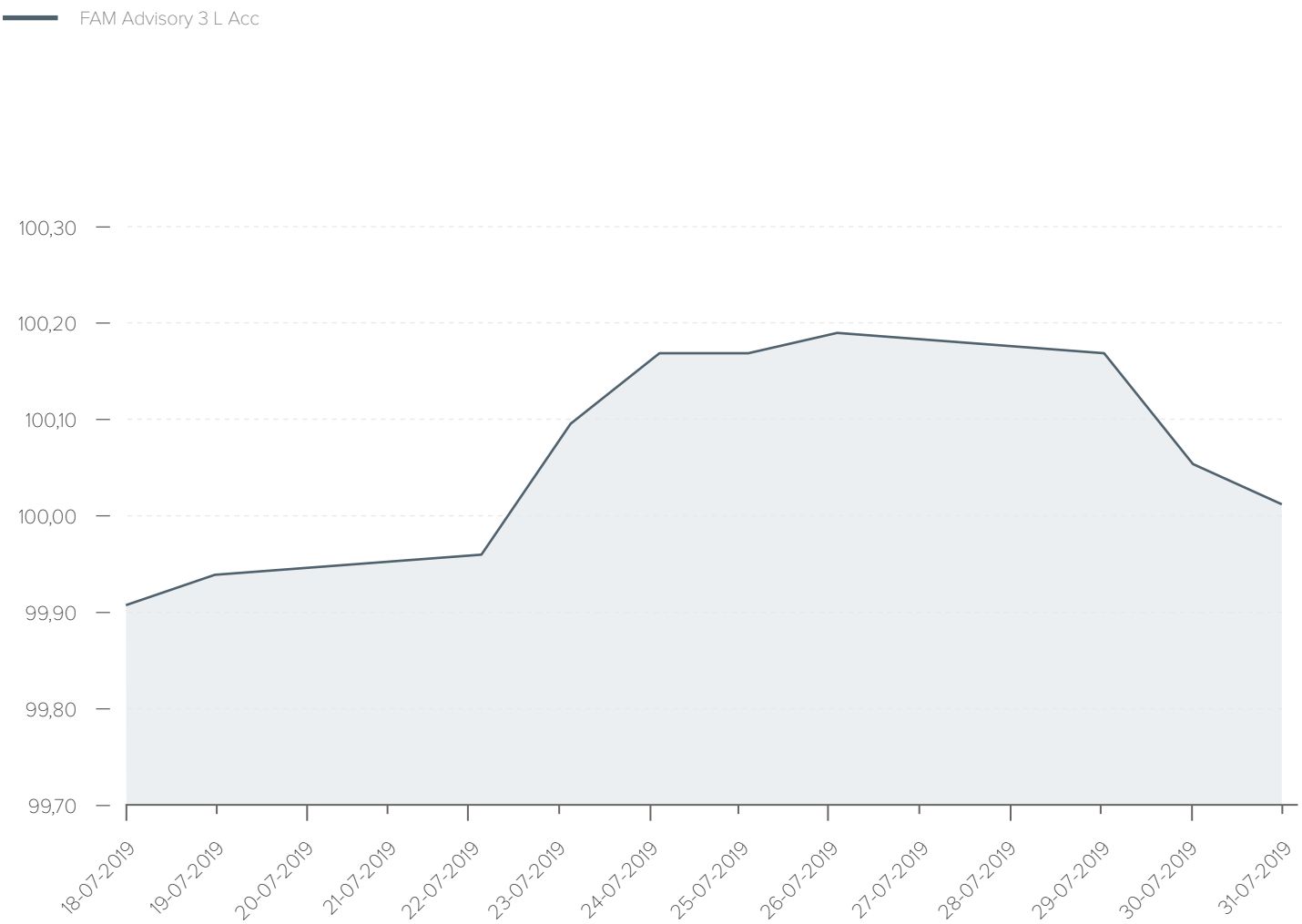
04

Top level return

Fund	Luglio 2019	Since Inception	Inception Date
FAM Advisory 3	0,01	0,01	17/07/2019
FAM Advisory 4	0,79	2,95	15/01/2019
FAM Advisory 5	1,01	3,58	15/01/2019
FAM Advisory 6	1,54	4,78	15/01/2019
FAM Advisory 7	2,23	7,93	15/01/2019
FAM Advisory 9	-0,11	-0,10	17/07/2019
FAM Asia Pacific Conviction	1,53	4,31	30/01/2019
FAM Emerging Markets Equity Conviction	1,13	1,23	30/01/2019
FAM Europe Equity Conviction	-0,03	2,99	30/01/2019
FAM US Equity Conviction	3,64	7,46	30/01/2019
FAM Alternative Conviction	1,29	2,81	30/01/2019
FAM Global Equity Conviction	0,65	0,66	17/07/2019
FAM Megatrends	0,77	0,81	17/07/2019
FAM Advisory 6 Target	-0,03	-0,03	24/07/2019
FAM Advisory 9 Target	-0,03	-0,03	24/07/2019
FAM Megatrends Target	-0,03	-0,03	24/07/2019

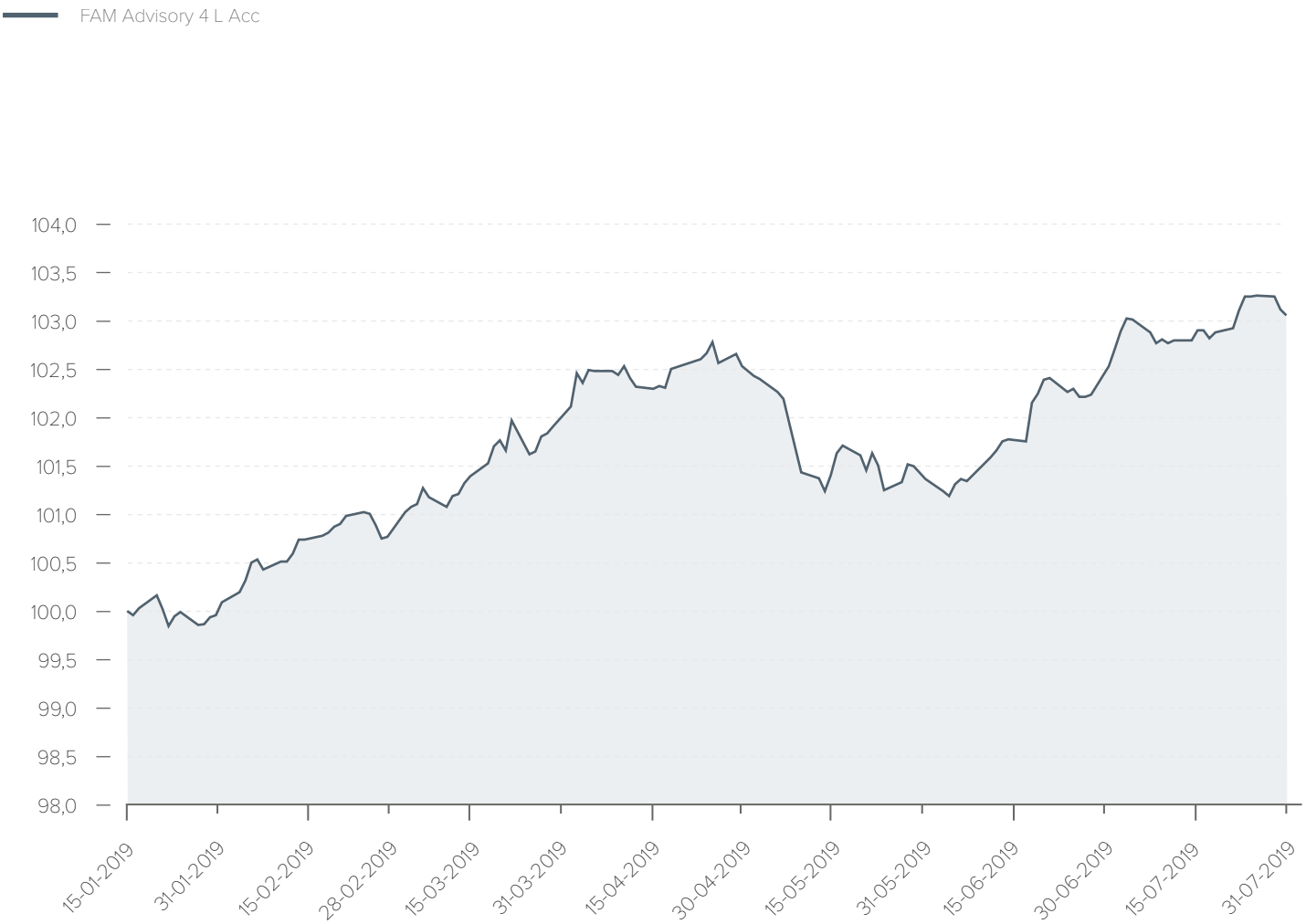
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Advisory 3



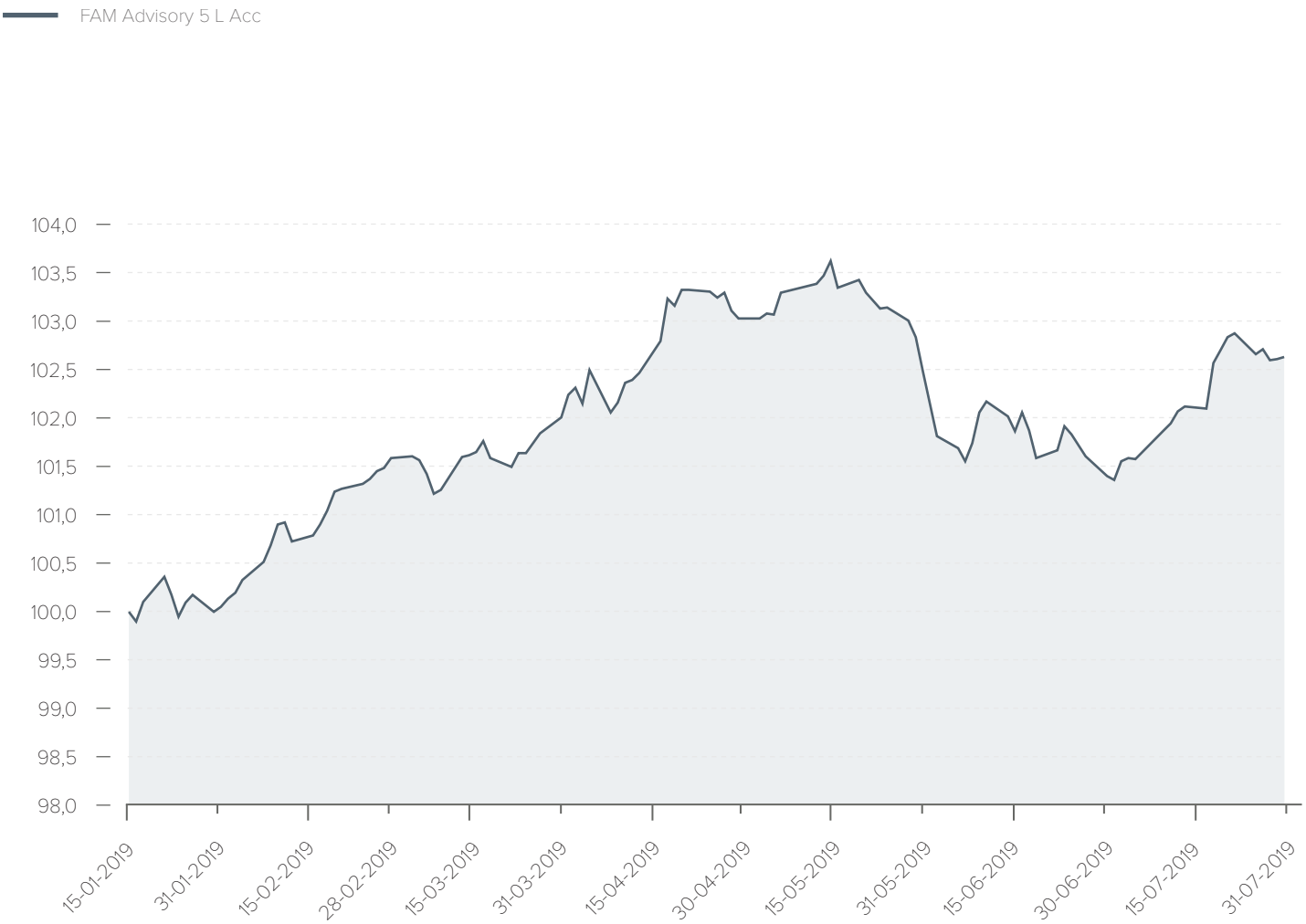
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Advisory 4



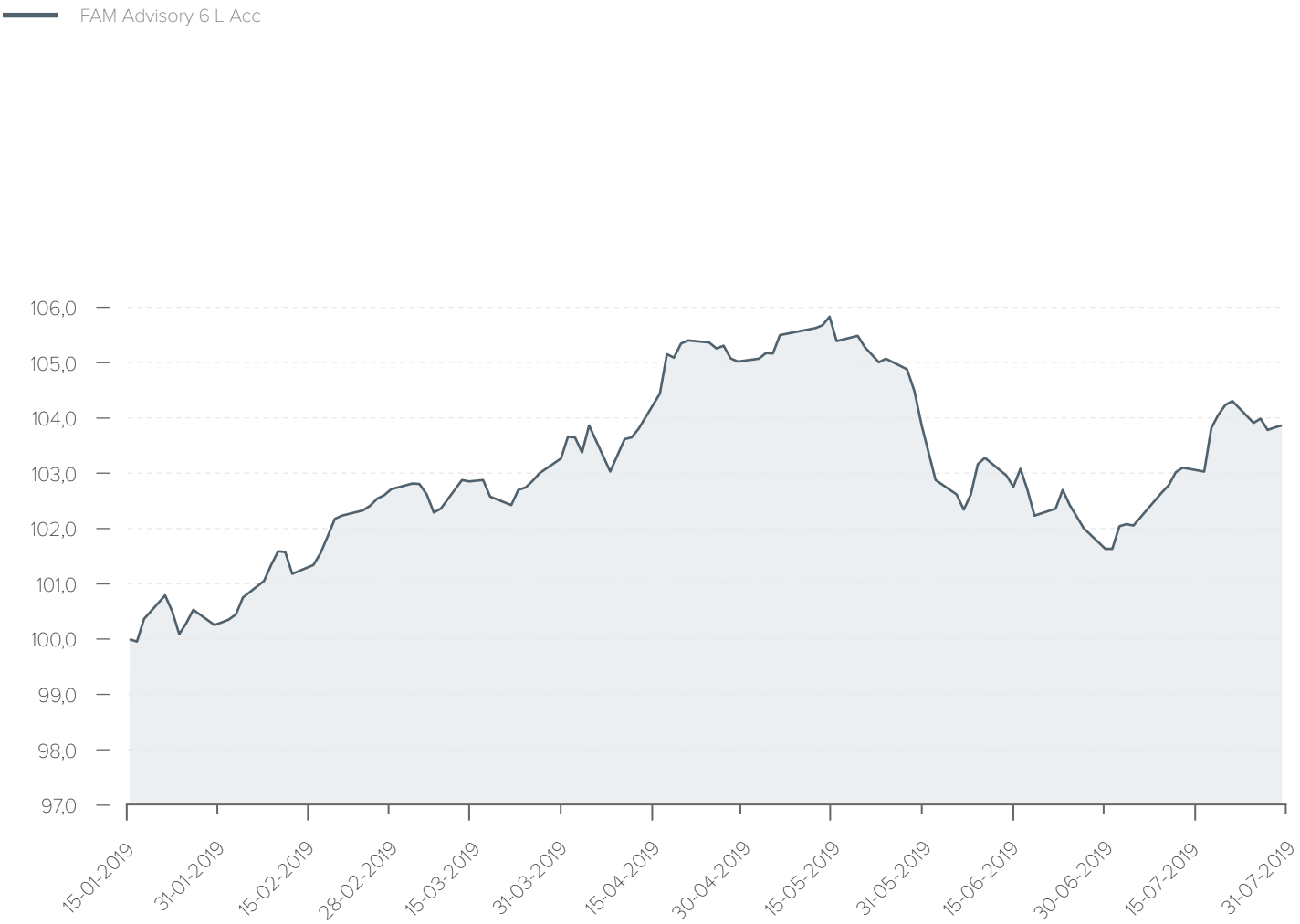
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Advisory 5



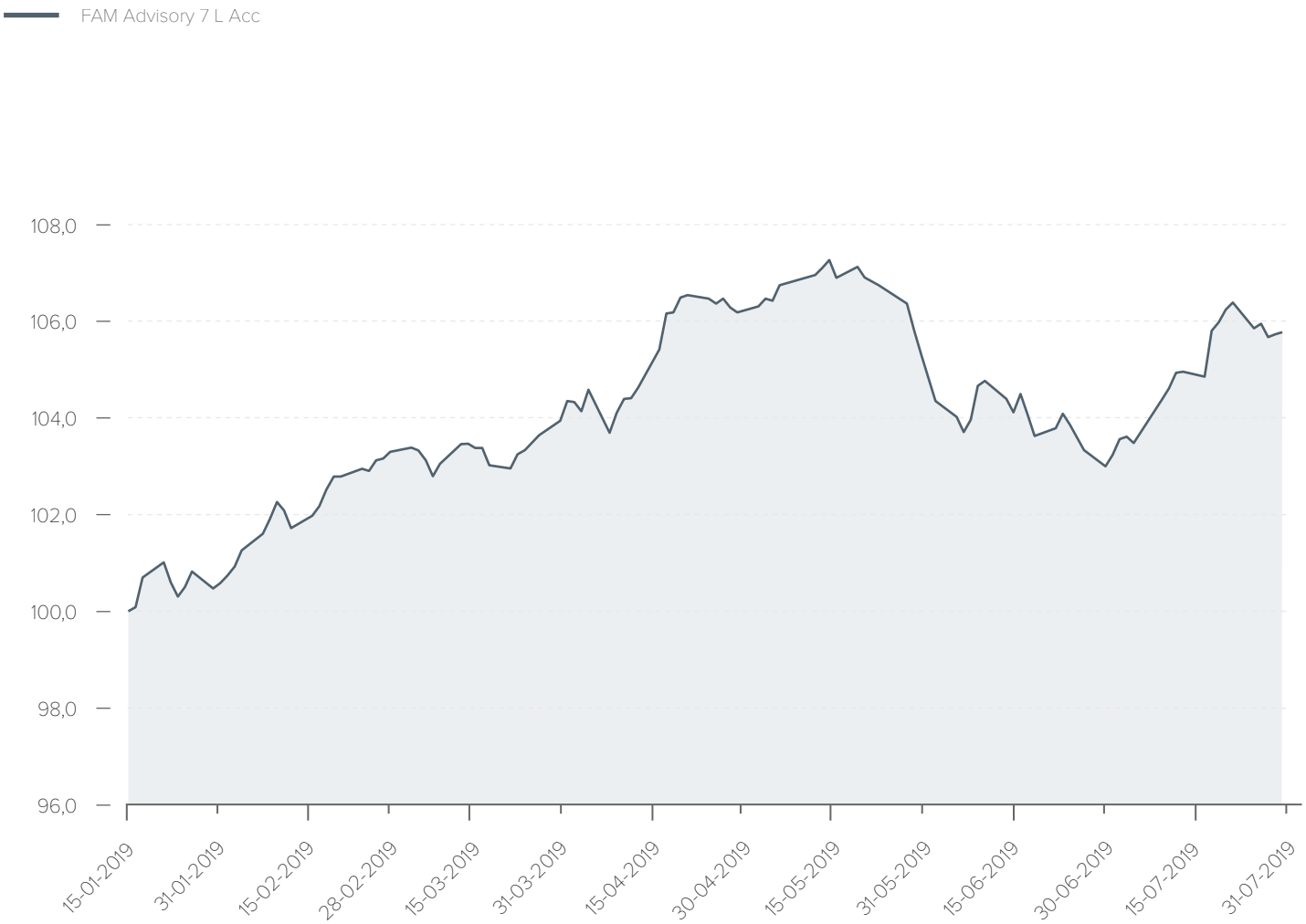
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Advisory 6



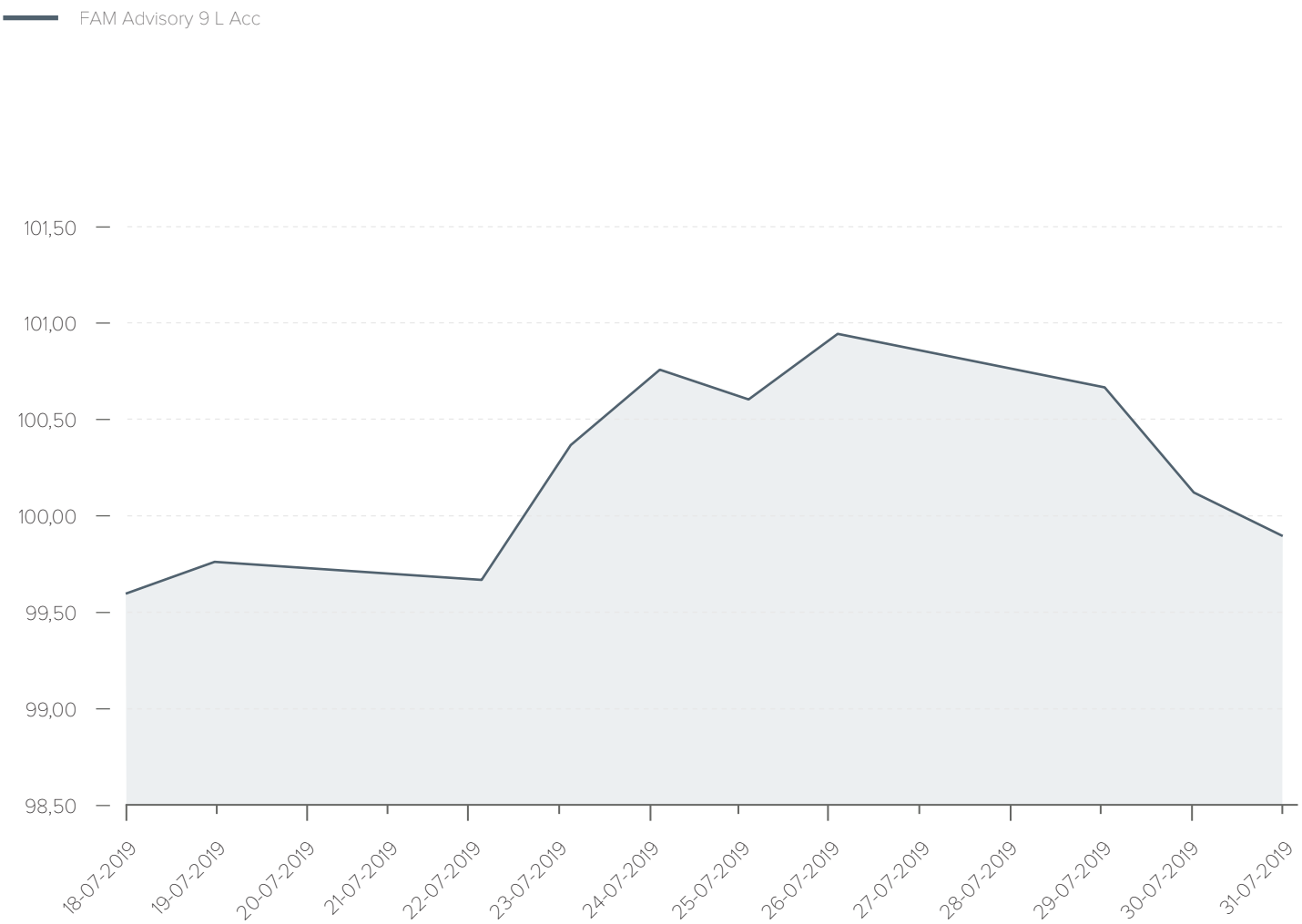
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Advisory 7



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

FAM Advisory 9



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

FAM Asia Pacific Equity Conviction

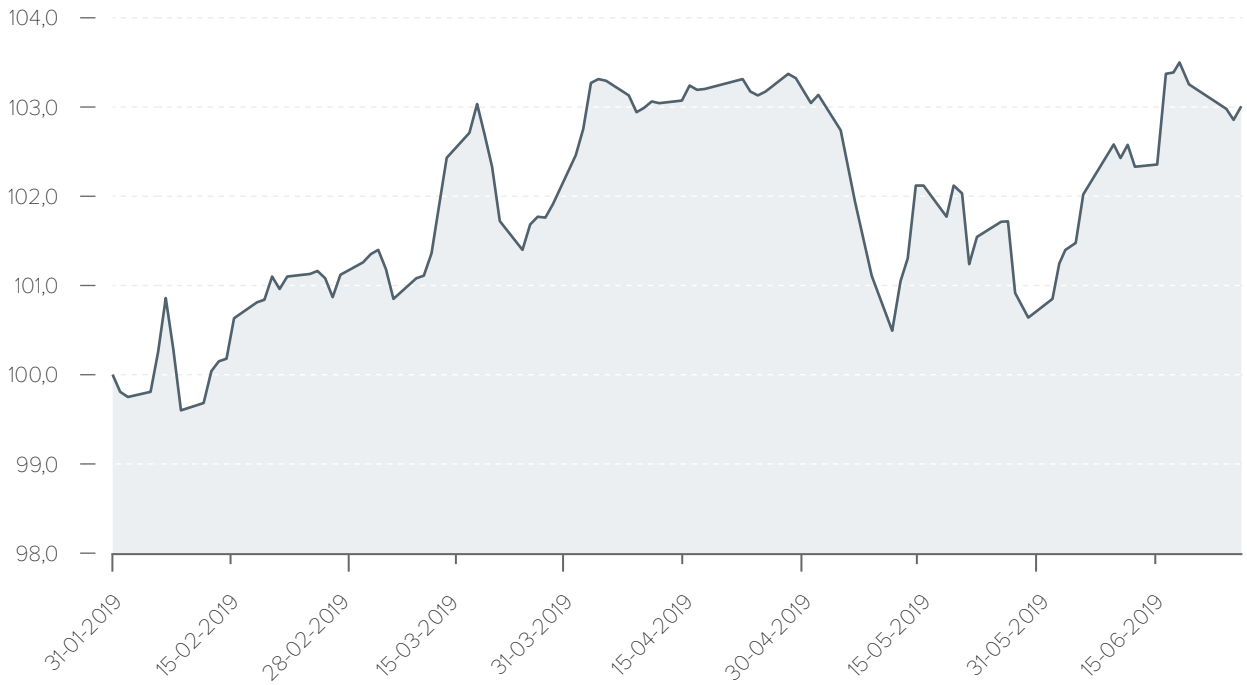
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Emerging Markets Equity Conviction

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

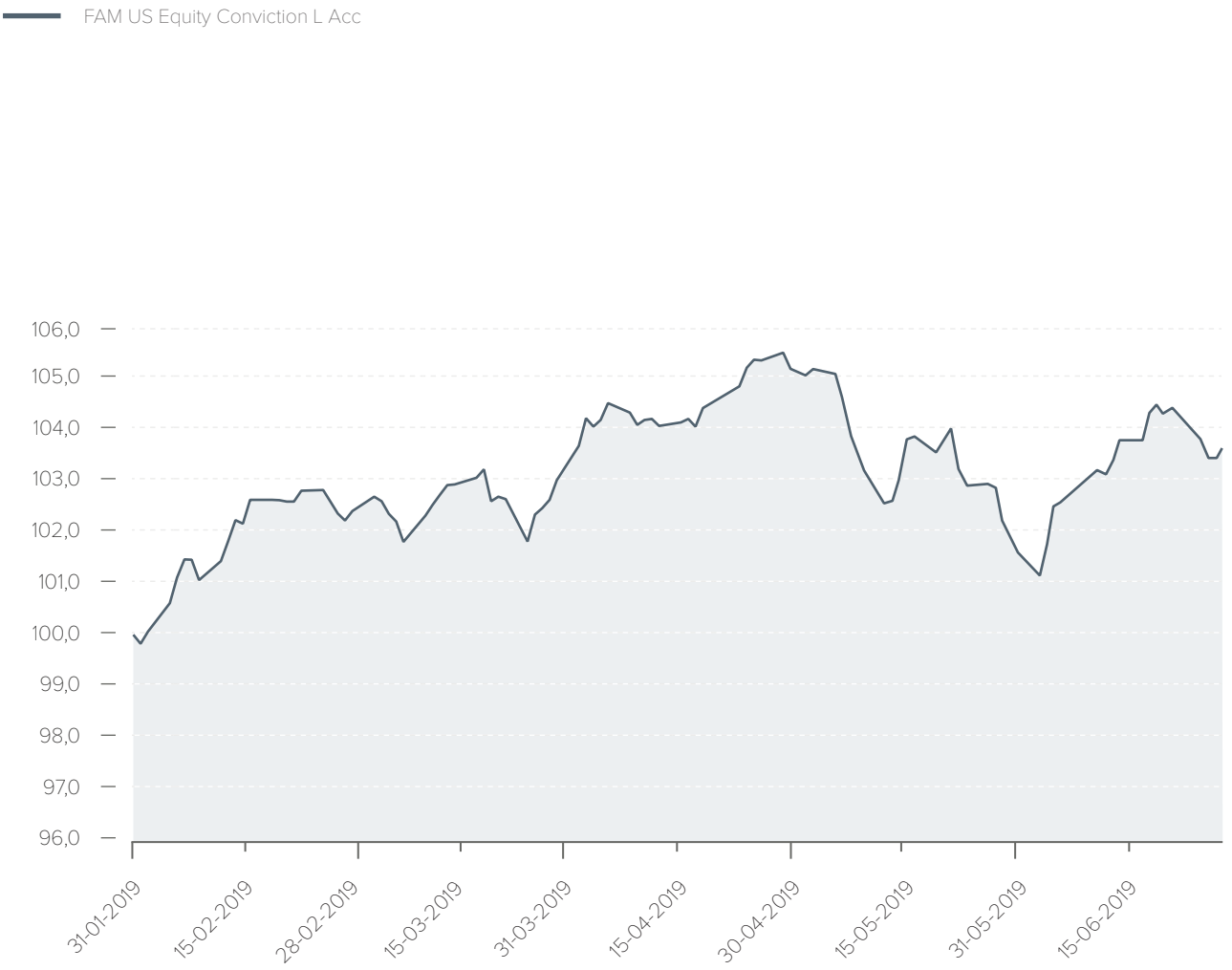
FAM Europe Equity Conviction

FAM Europe Equity Conviction L Acc



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

FAM US Equity Conviction



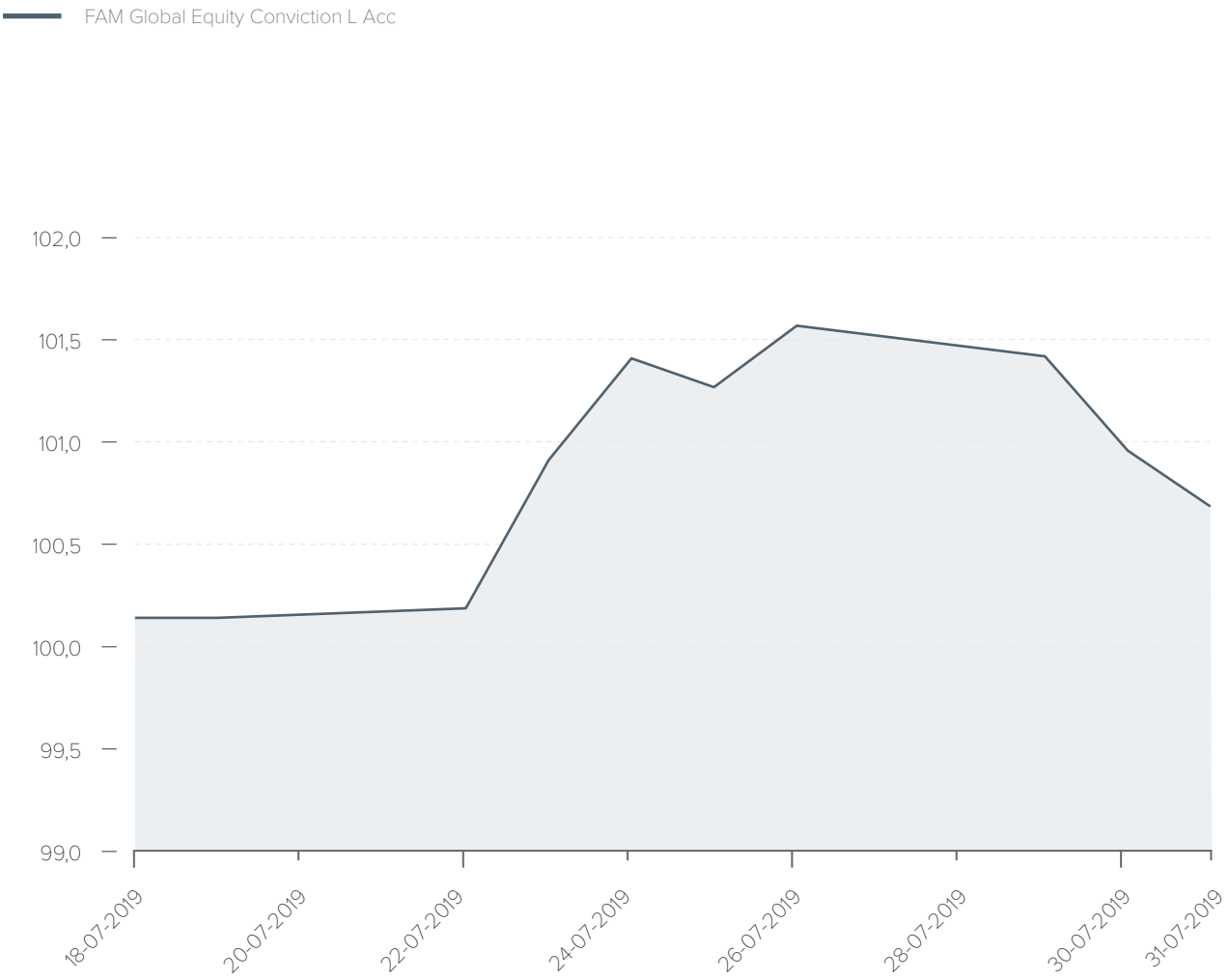
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Alternative Conviction

FAM Alternative Conviction L Acc

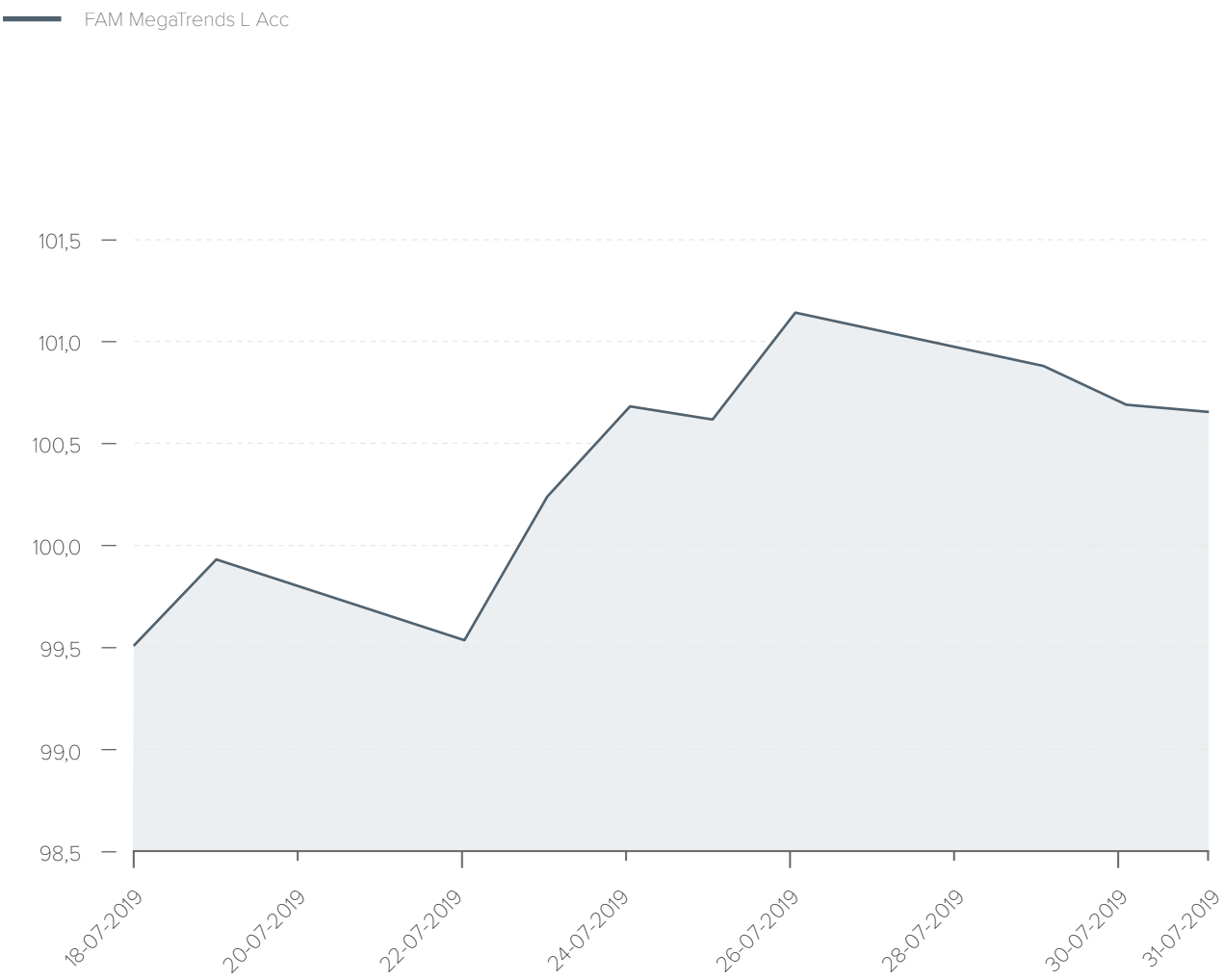
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Global Equity Conviction



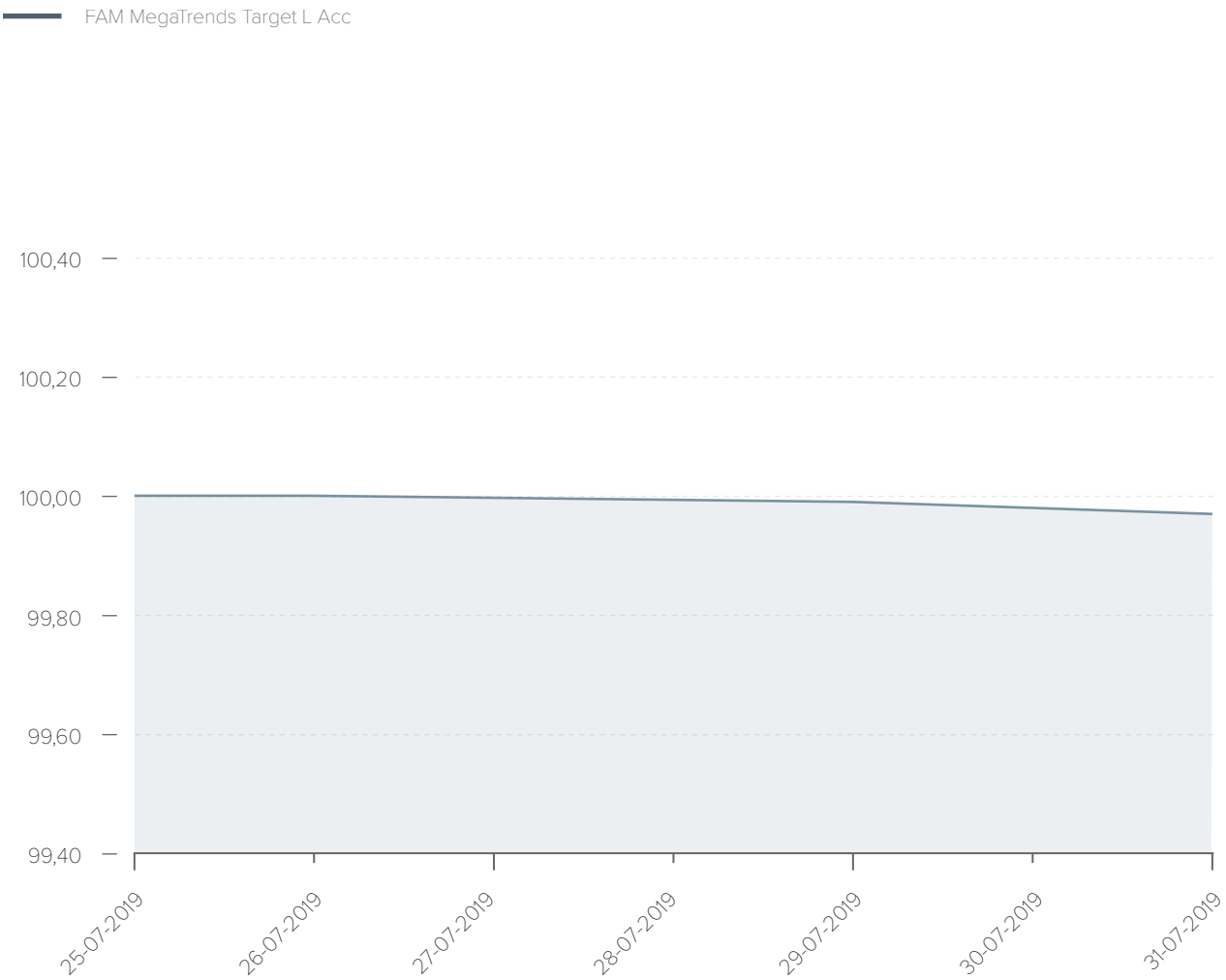
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM MegaTrends



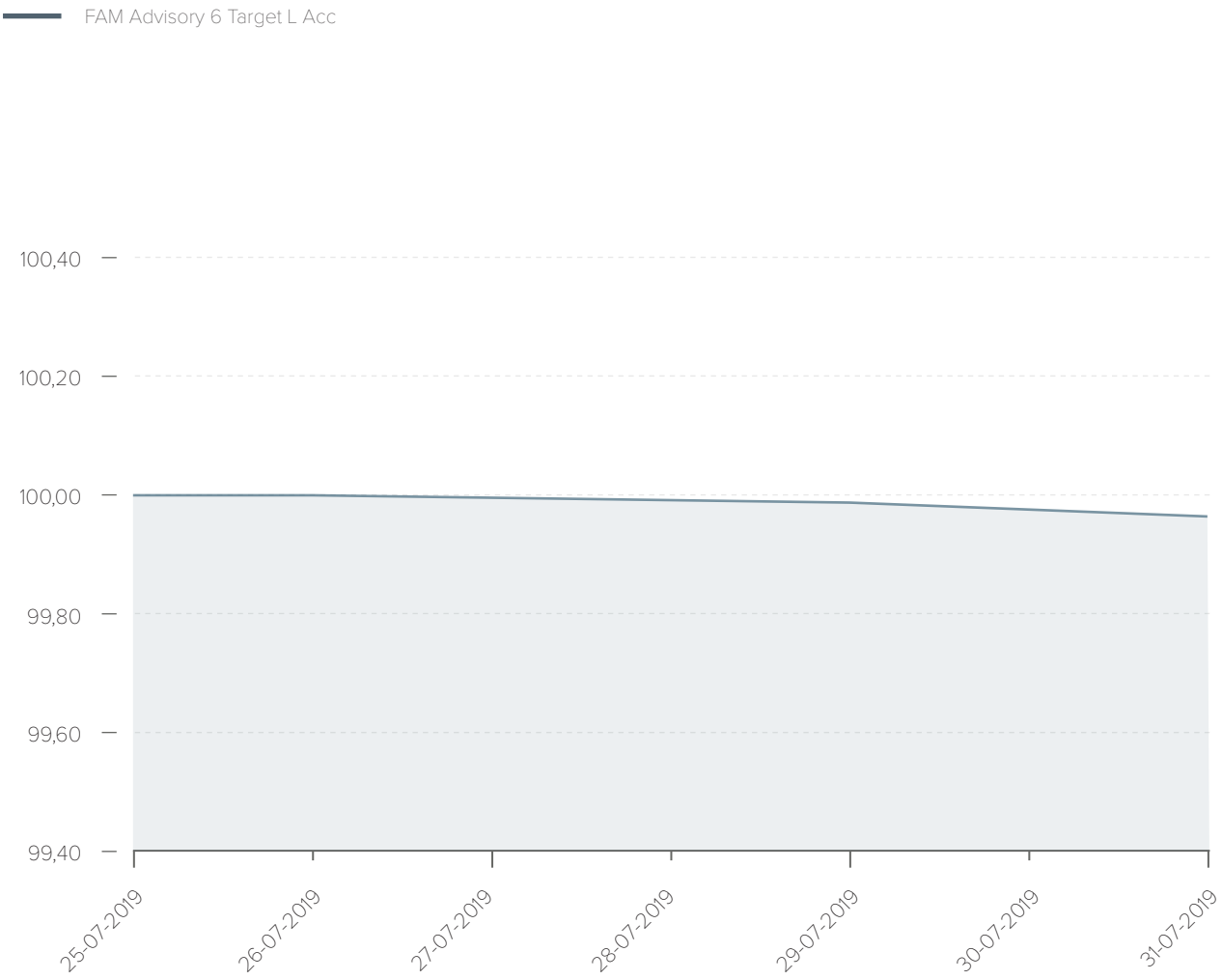
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM MegaTrends Target



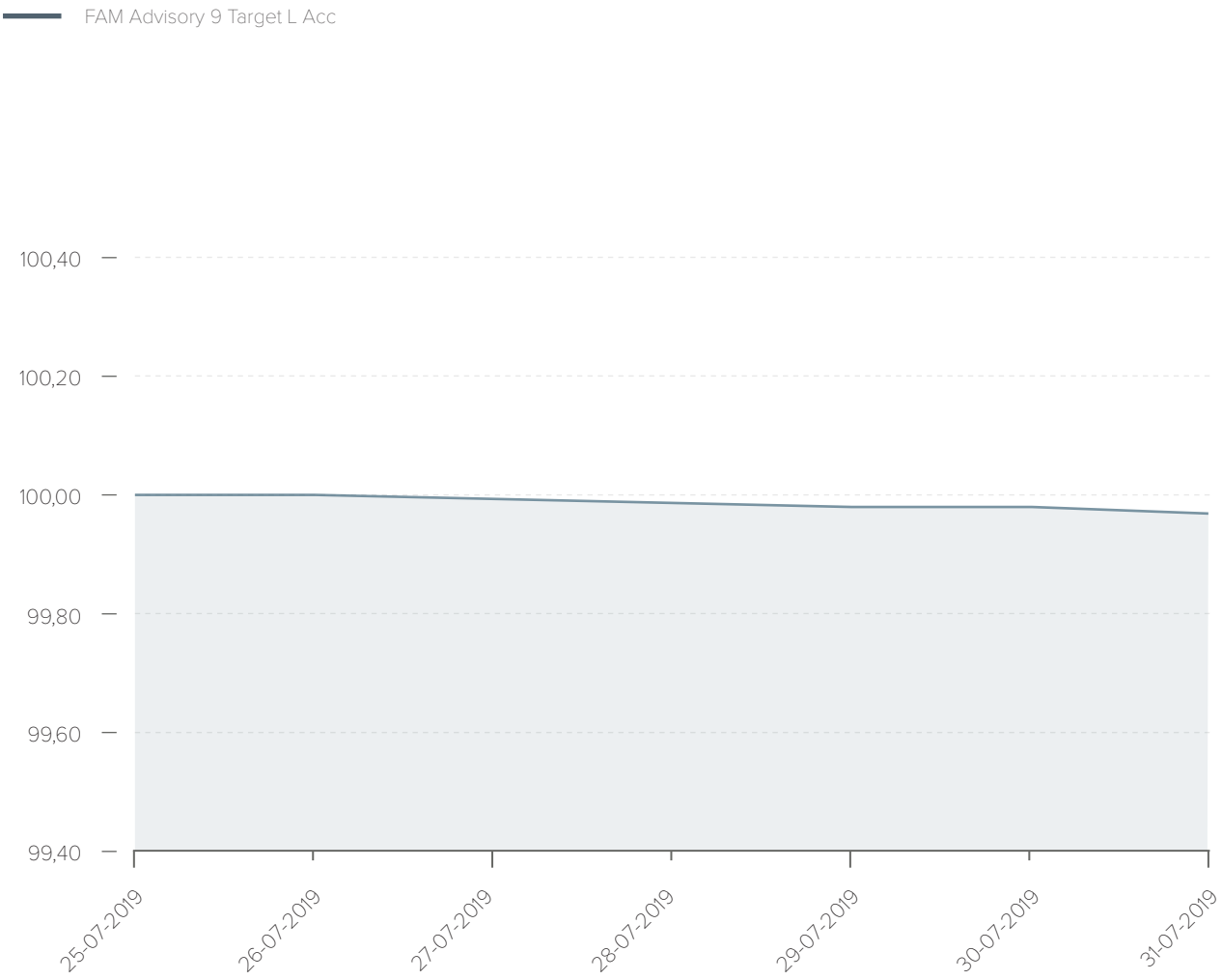
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Advisory 6 Target



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

FAM Advisory 9 Target



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

APPENDICE I

Profilo rischio/rendimento ad un anno

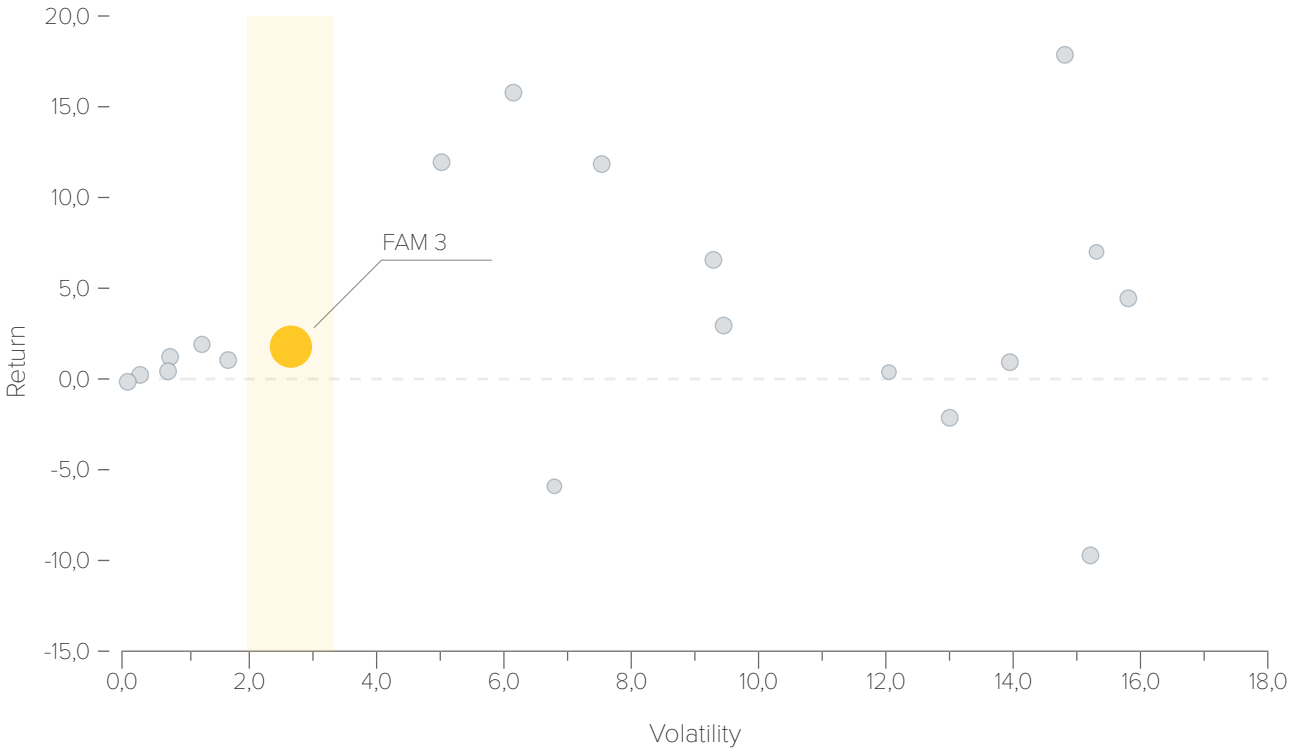
05

FAM Advisory 3

Profilo rischio/rendimento | 31 lug 2018 - 31 lug 2019

FAM 3

Perf. 1 anno	1,71%	Volatilità	2,72%



*simulazione rendimento a 1 anno

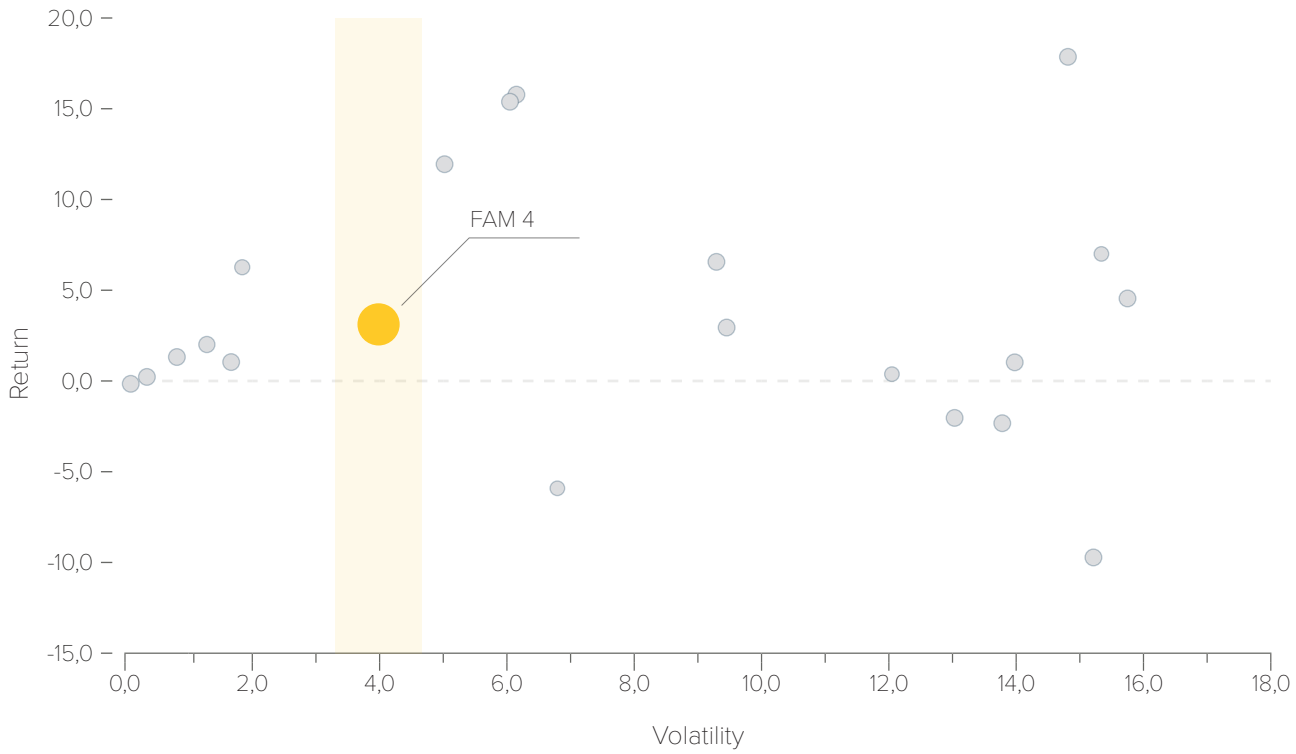
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Advisory 4

Profilo rischio/rendimento | 31 lug 2018 - 31 lug 2019

FAM 4

Perf. 1 anno	3,12%	Volatilità	4,01%



*simulazione rendimento a 1 anno

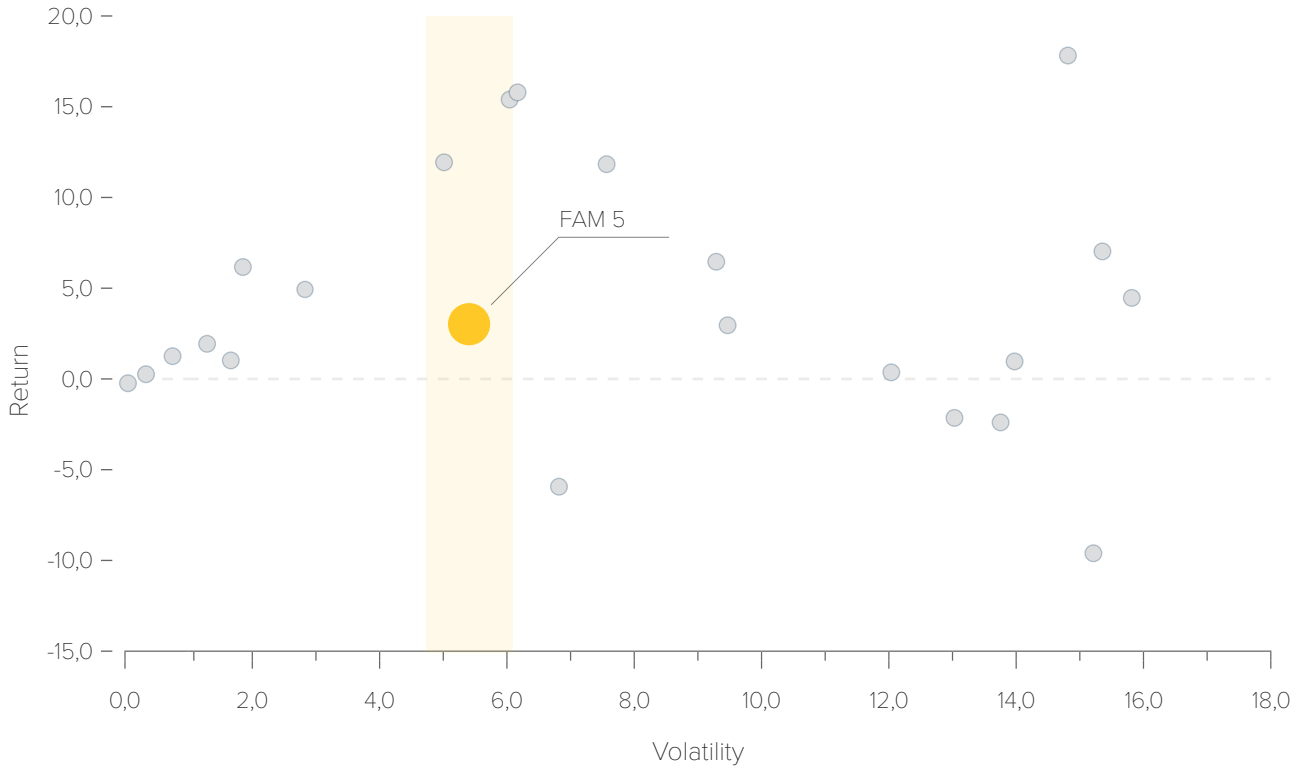
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Advisory 5

Profilo rischio/rendimento | 31 lug 2018 - 31 lug 2019

FAM 5

Perf. 1 anno 2,89% Volatilità 5,42%



*simulazione rendimento a 1 anno

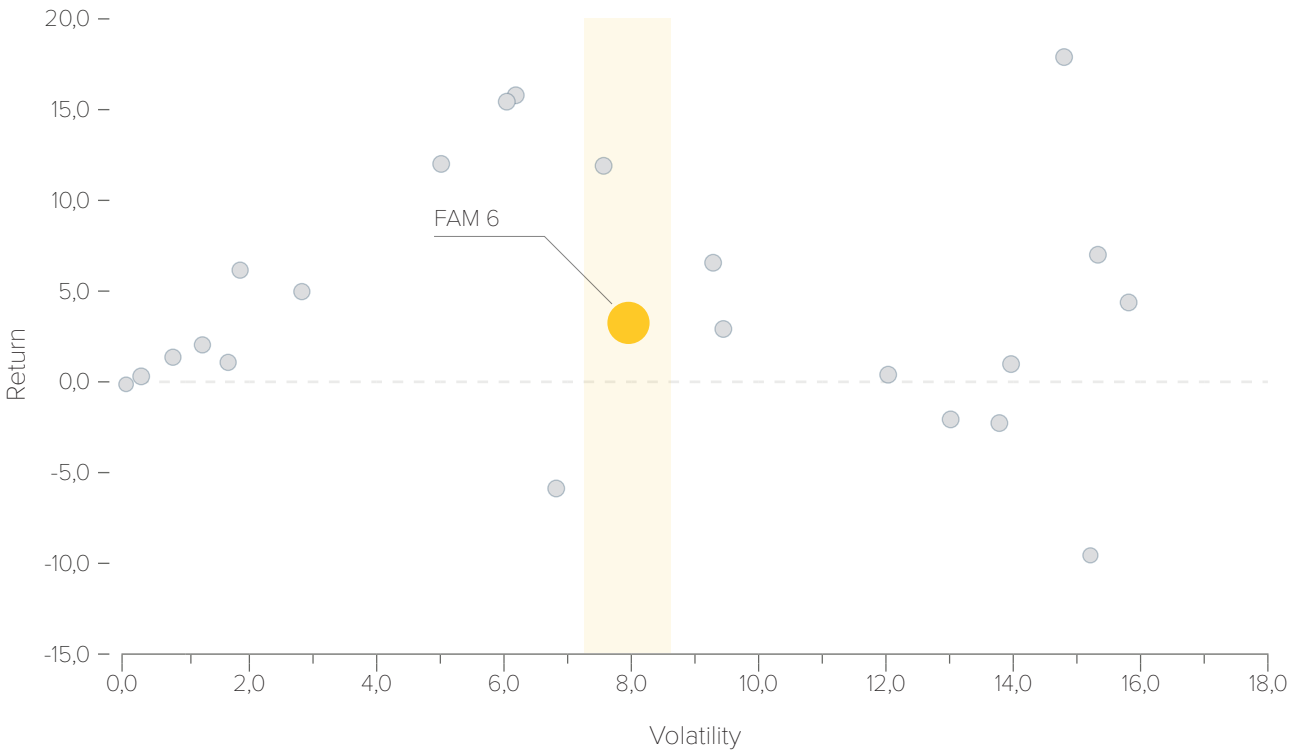
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Advisory 6

Profilo rischio/rendimento | 31 lug 2018 - 31 lug 2019

FAM 6

Perf. 1 anno 3,13% Volatilità 7,97%



*simulazione rendimento a 1 anno

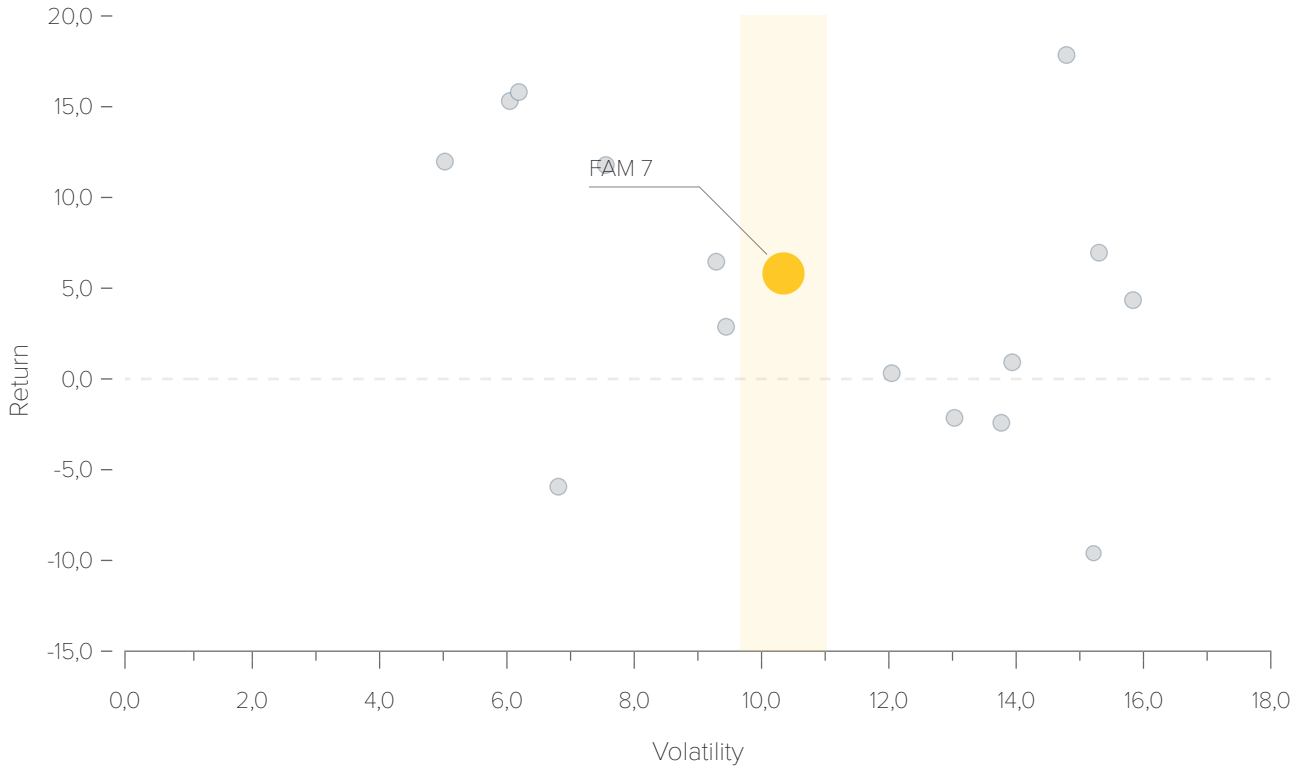
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Advisory 7

Profilo rischio/rendimento | 31 lug 2018 - 31 lug 2019

FAM 7

Perf. 1 anno 5,77% Volatilità 10,40%



*simulazione rendimento a 1 anno

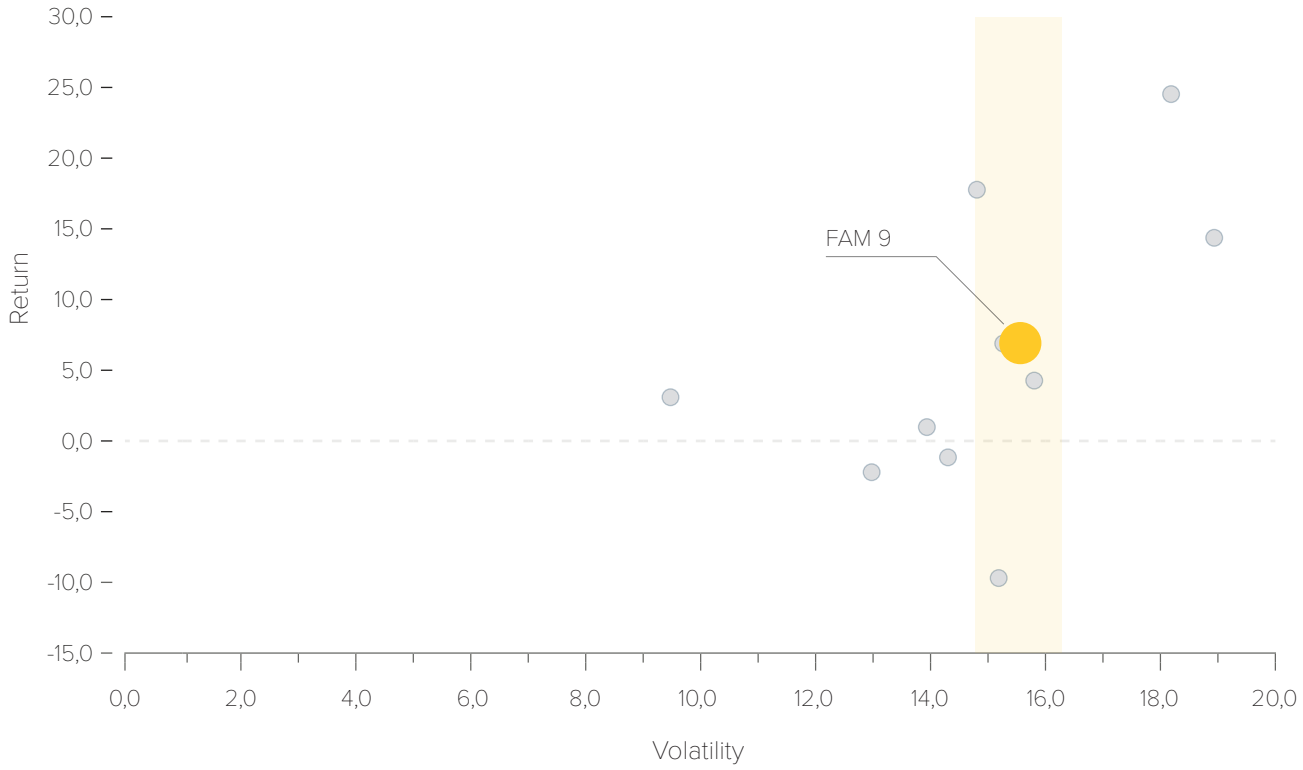
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Advisory 9

Profilo rischio/rendimento | 31 lug 2018 - 31 lug 2019

FAM 9

Perf. 1 anno 6,74% Volatilità 15,56%



*simulazione rendimento a 1 anno

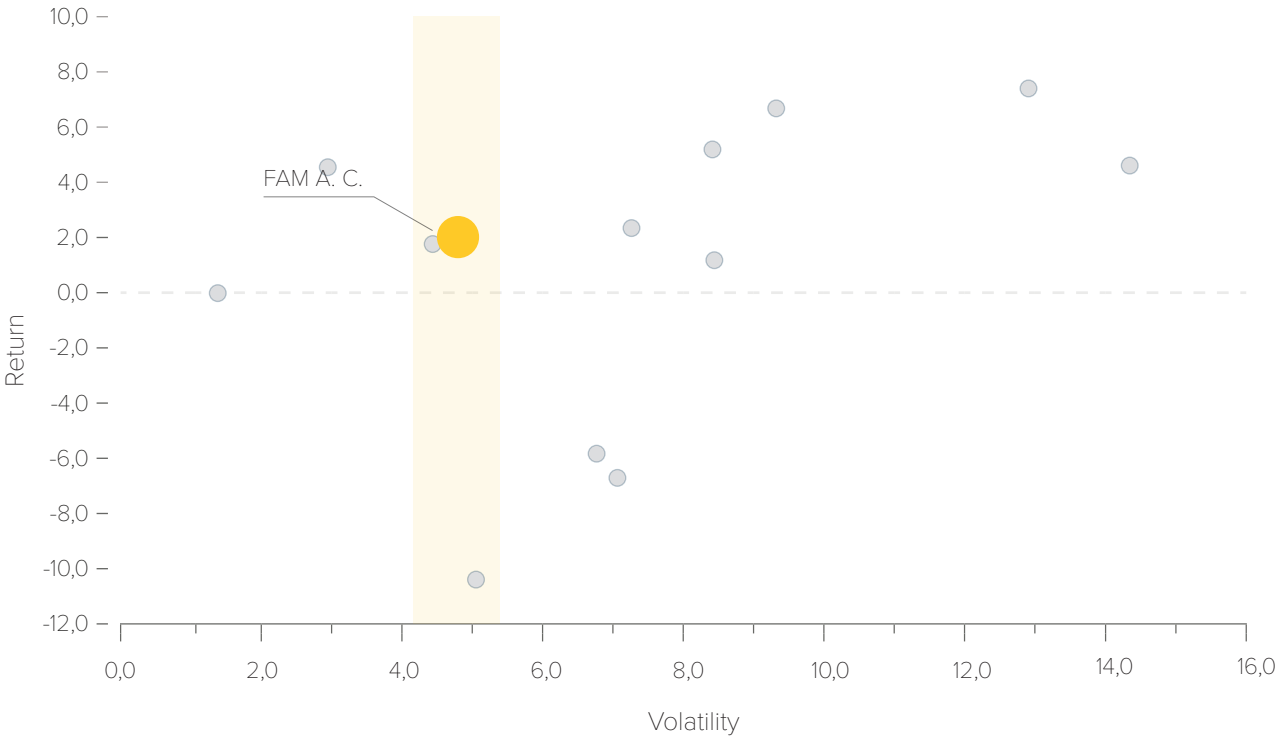
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Alternative Conviction

Profilo rischio/rendimento | 31 lug 2018 - 31 lug 2019

FAM A. C.

Perf. 1 anno **1,86%** Volatilità **4,81%**



*simulazione rendimento a 1 anno

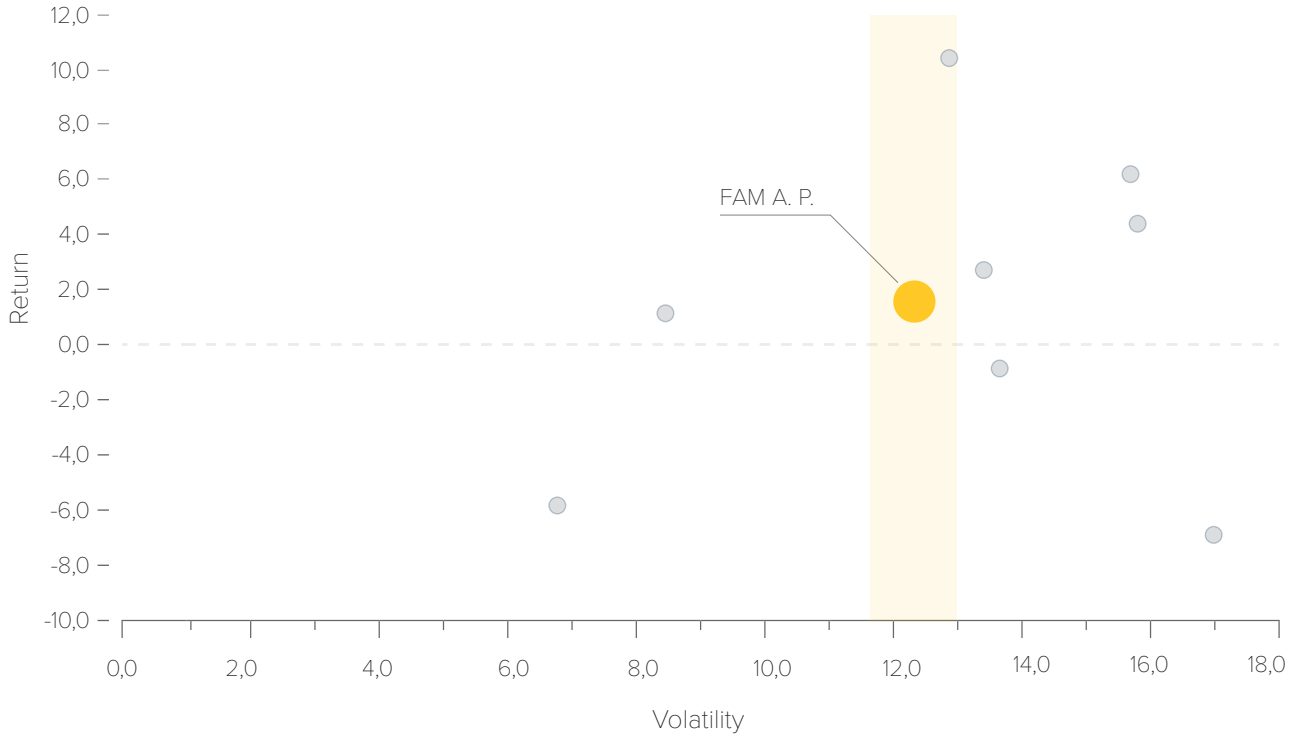
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Asia Pacific Equity Conviction

Profilo rischio/rendimento | 31 lug 2018 - 31 lug 2019

FAM A. P.

Perf. 1 anno 1,44% Volatilità 12,34%



*simulazione rendimento a 1 anno

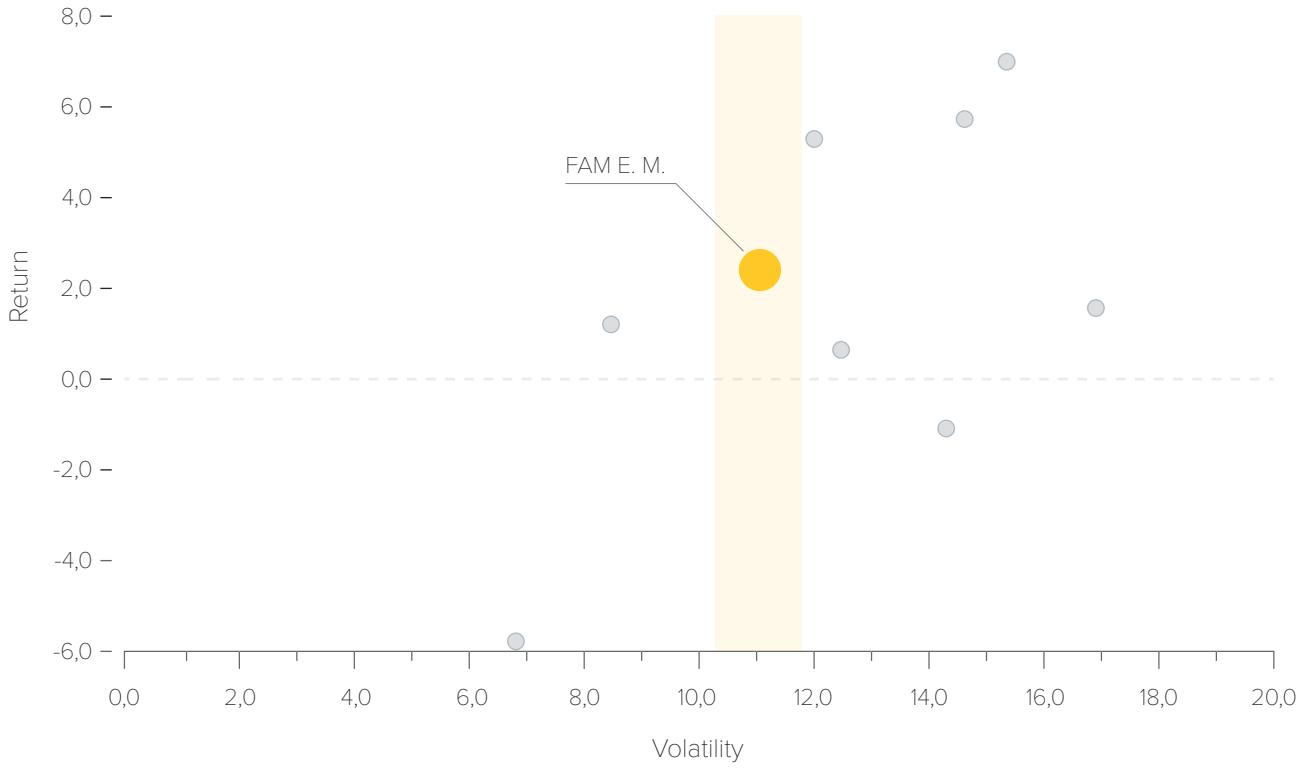
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Emerging Mkts Equity Conviction

Profilo rischio/rendimento | 31 lug 2018 - 31 lug 2019

FAM E. M.

Perf. 1 anno 2,33% Volatilità 11,09%



*simulazione rendimento a 1 anno

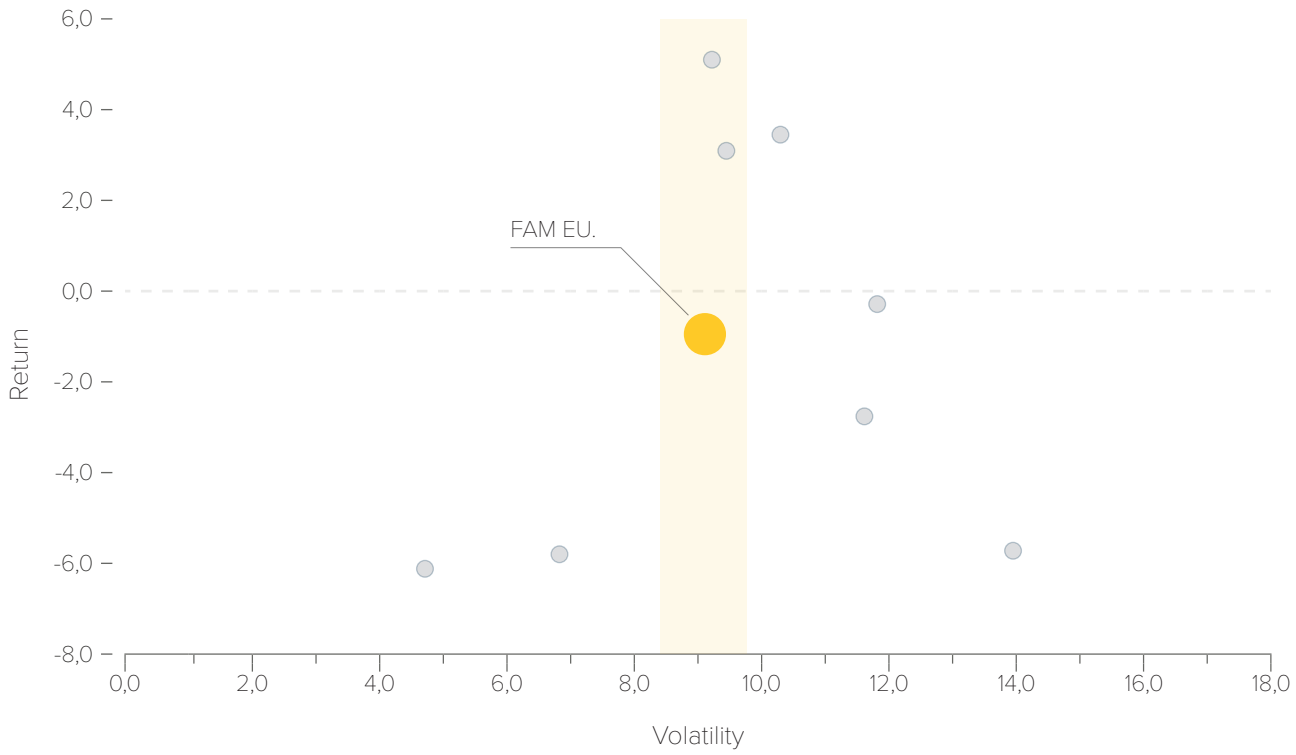
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Europe Equity Conviction

Profilo rischio/rendimento | 31 lug 2018 - 31 lug 2019

FAM EU.

Perf. 1 anno **-1,01%** Volatilità **9,10%**



*simulazione rendimento a 1 anno

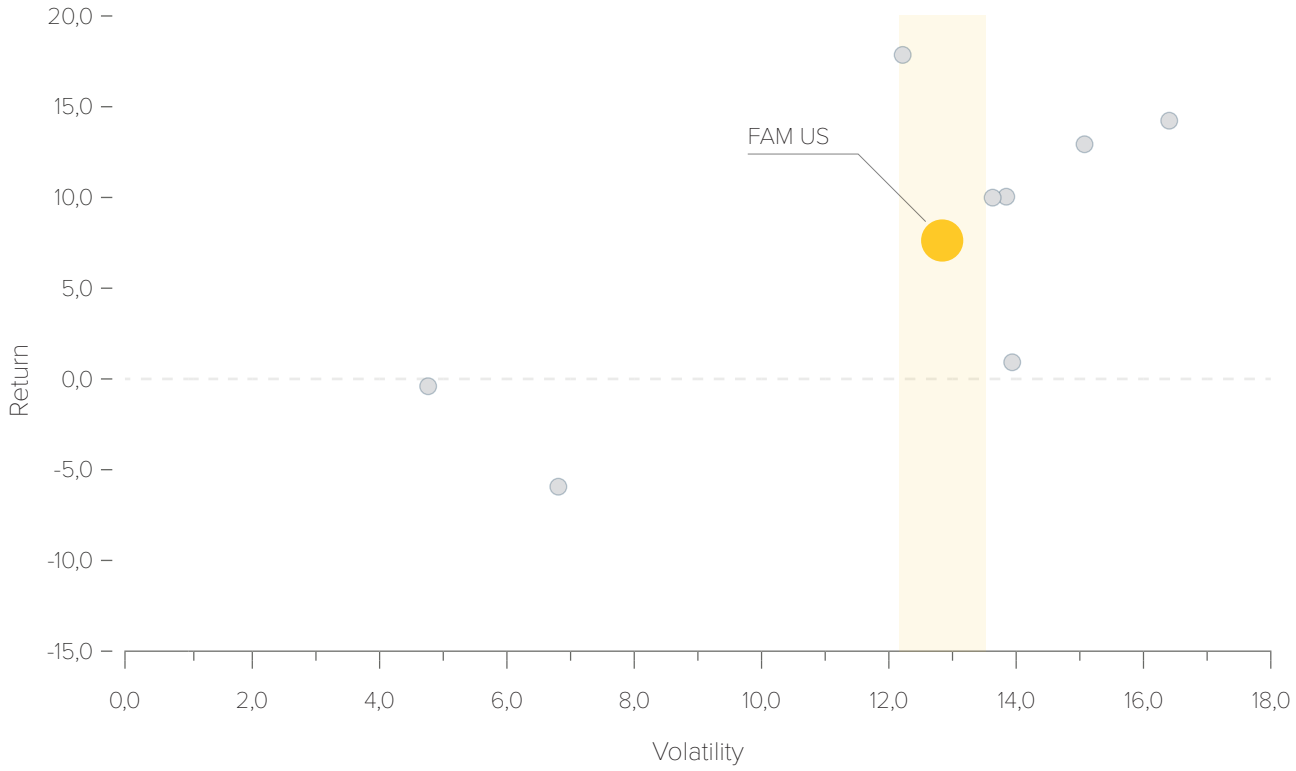
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM US Equity Conviction

Profilo rischio/rendimento | 31 lug 2018 - 31 lug 2019

FAM US

Perf. 1 anno 7,55% Volatilità 12,87%



*simulazione rendimento a 1 anno

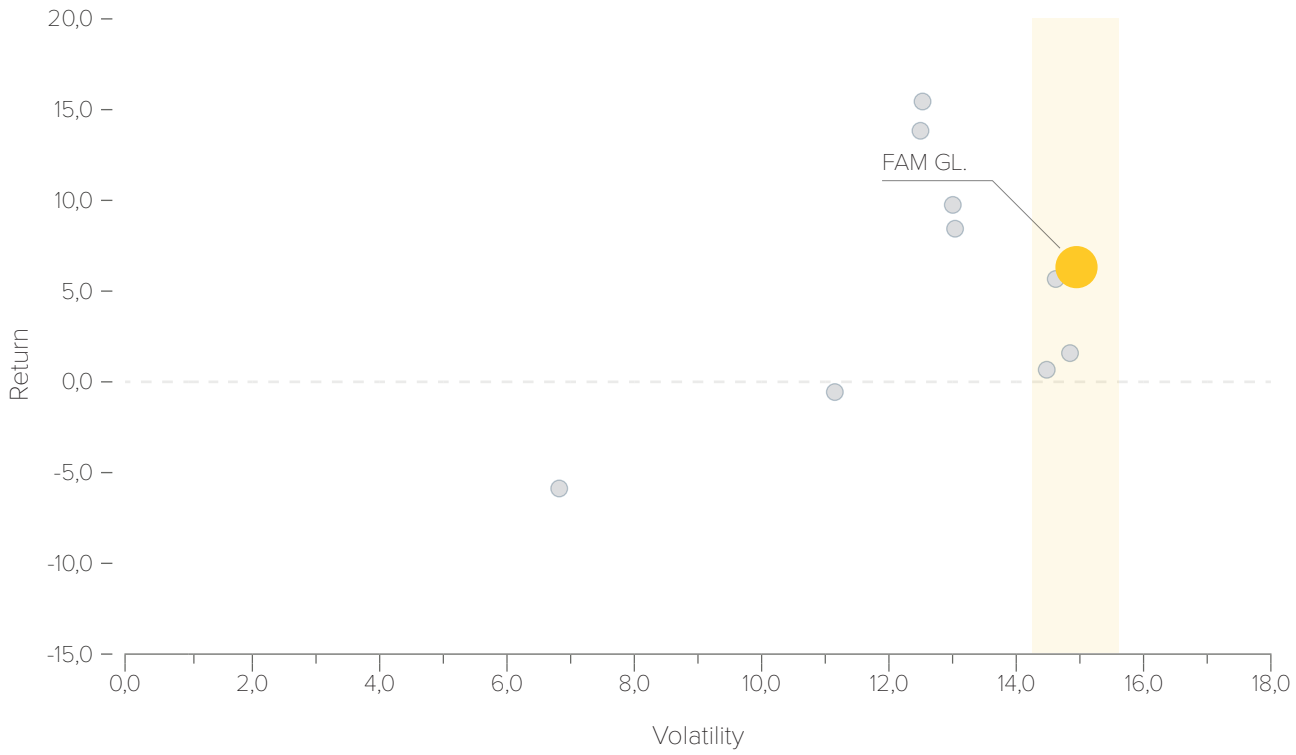
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Global Equity Conviction

Profilo rischio/rendimento | 31 lug 2018 - 31 lug 2019

FAM GL.

Perf. 1 anno 6,23% Volatilità 14,98%



*simulazione rendimento a 1 anno

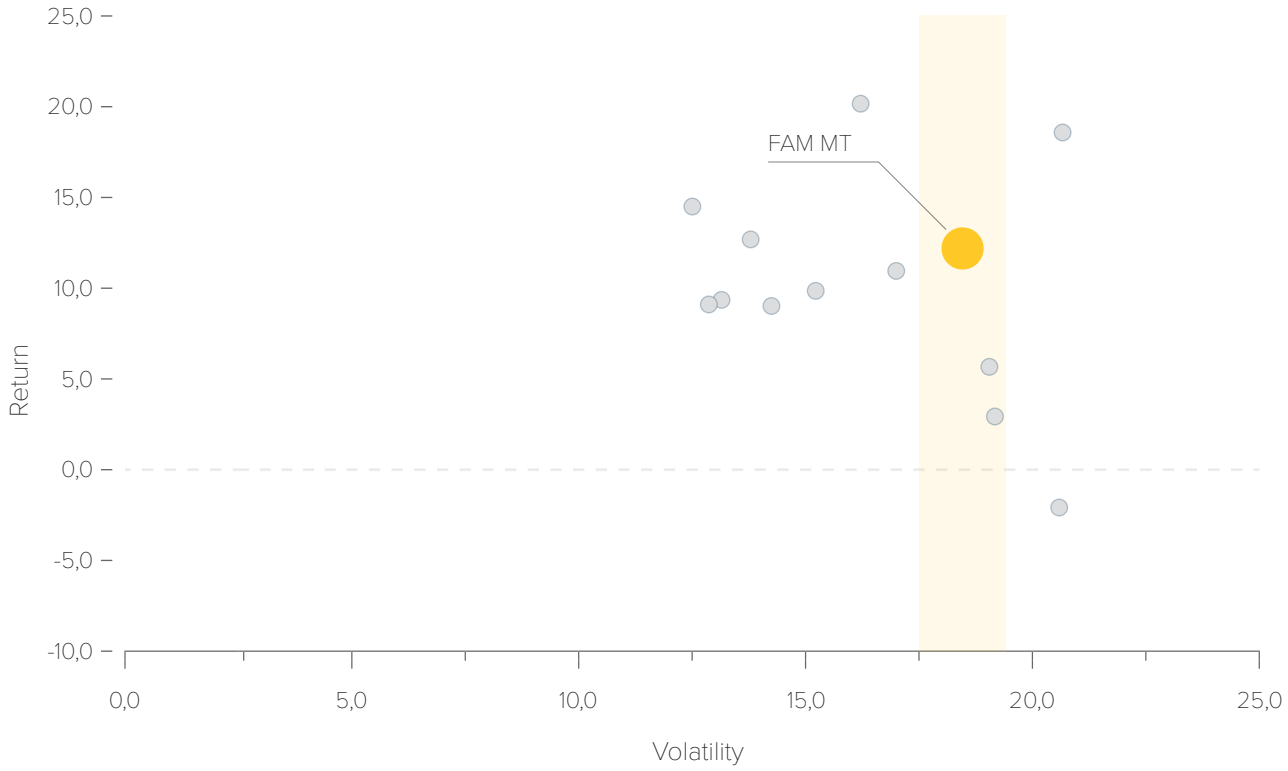
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM MegaTrends

Profilo rischio/rendimento | 31 lug 2018 - 31 lug 2019

FAM MT

Perf. 1 anno **12,05%** Volatilità **18,51%**



*simulazione rendimento a 1 anno

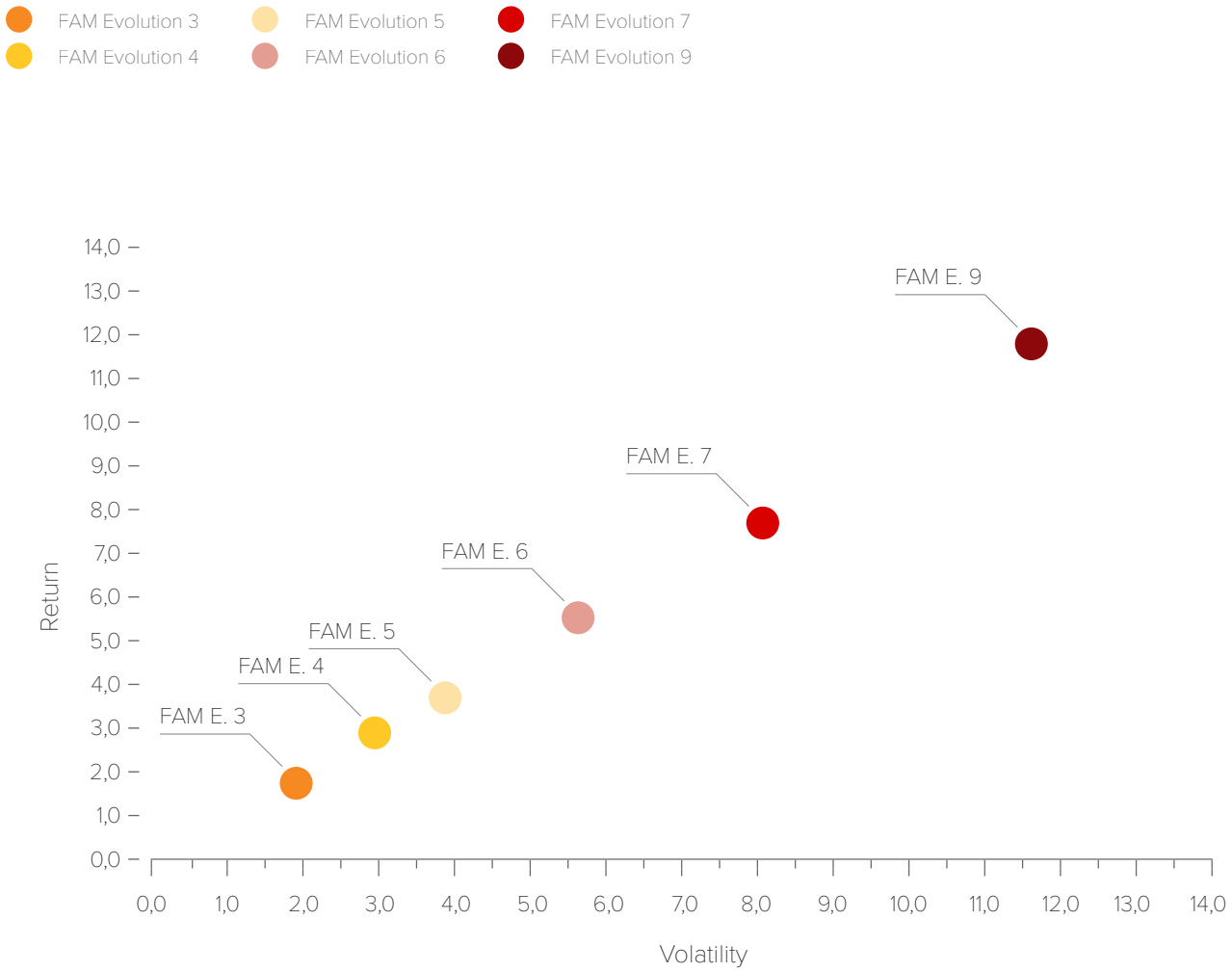
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

APPENDICE II
Back test fondi a profilo

06

Frontiera Efficiente

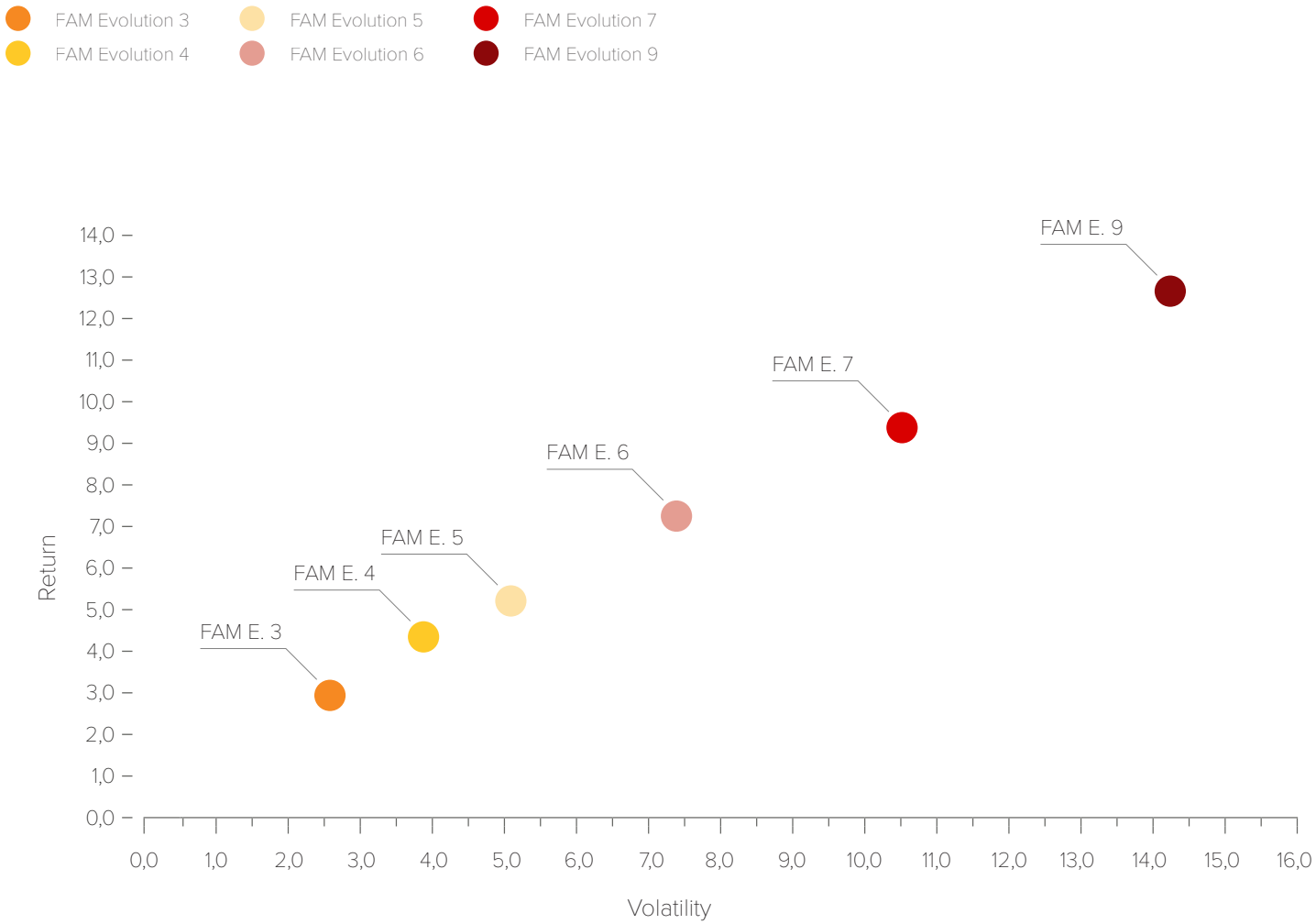
Backtest a 3 anni | 31 lug 2016 - 30 giu 2019



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

Frontiera Efficiente

Backtest a 10 anni | 31 lug 2009 - 30 giu 2019

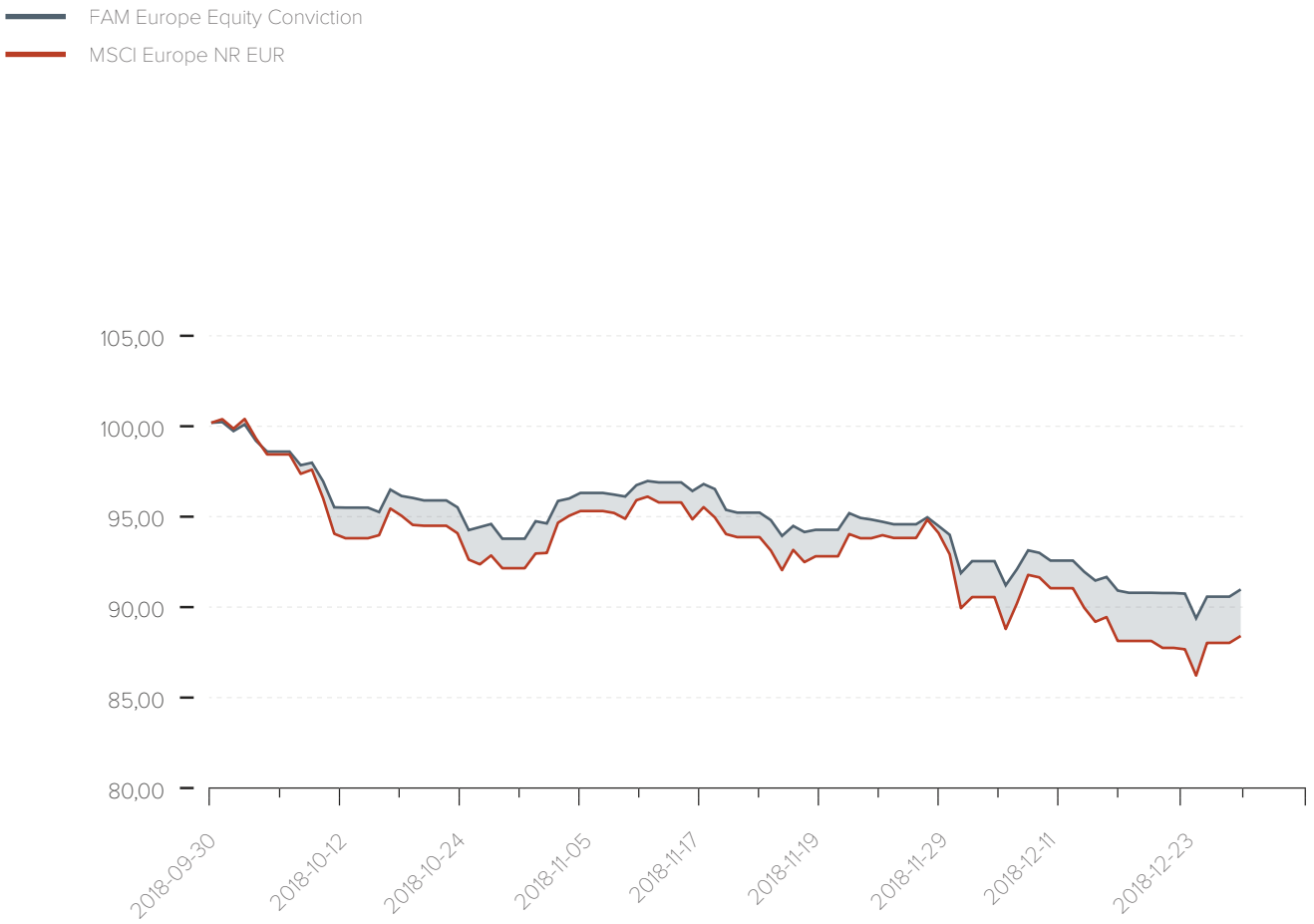


© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

APPENDICE III

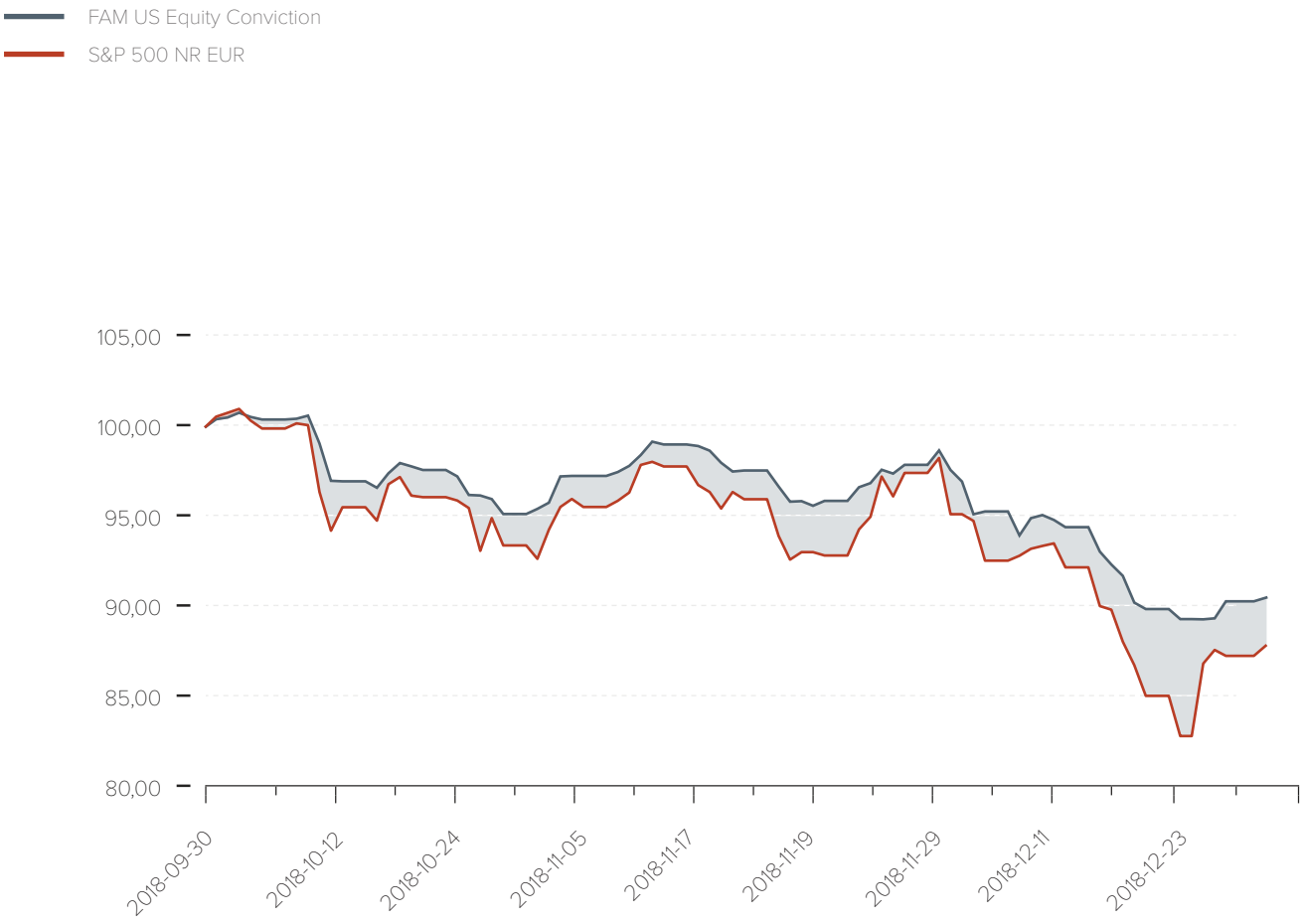
Back test fondi conviction Q4 2018

FAM Europe Equity Conviction



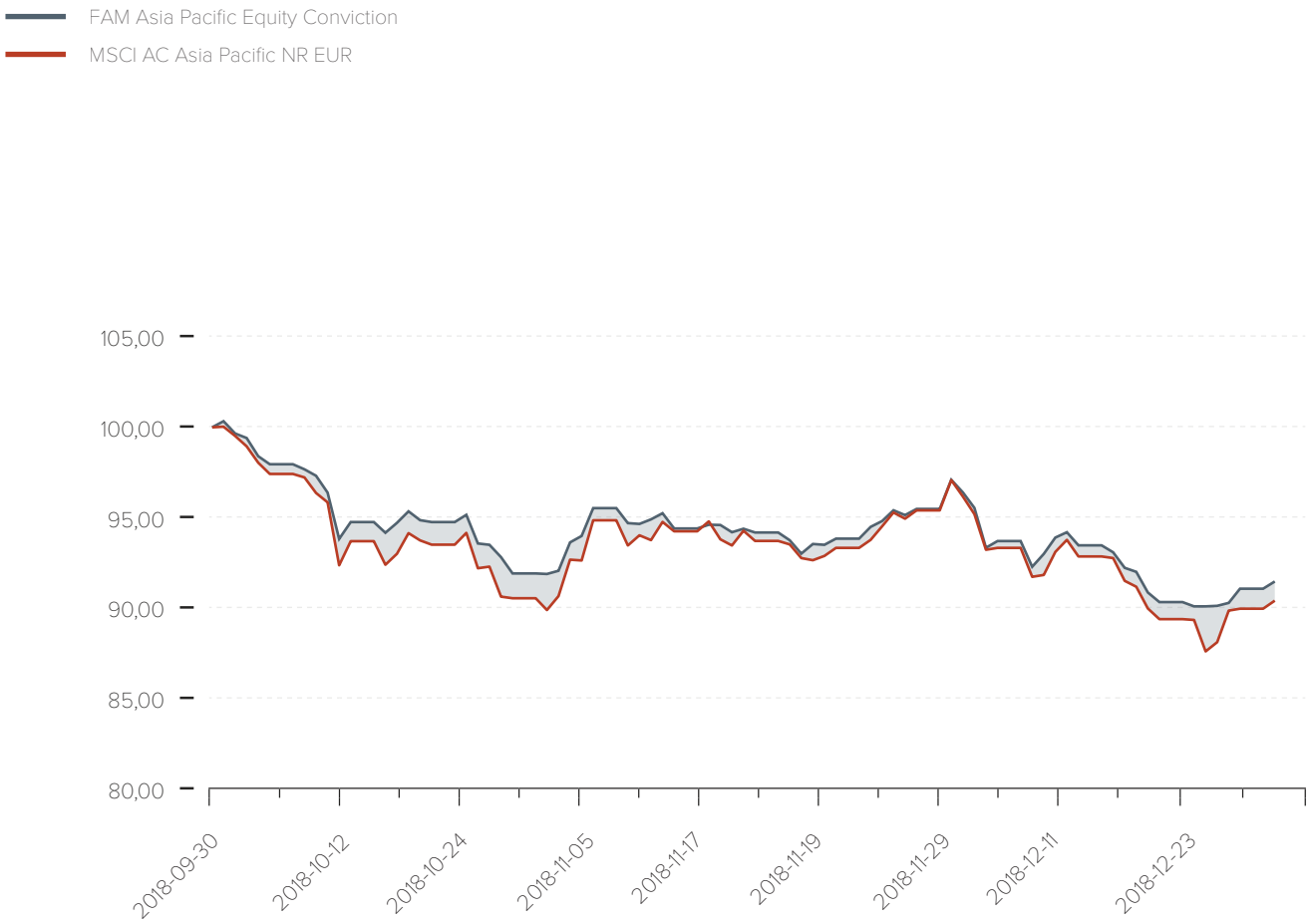
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM US Equity Conviction



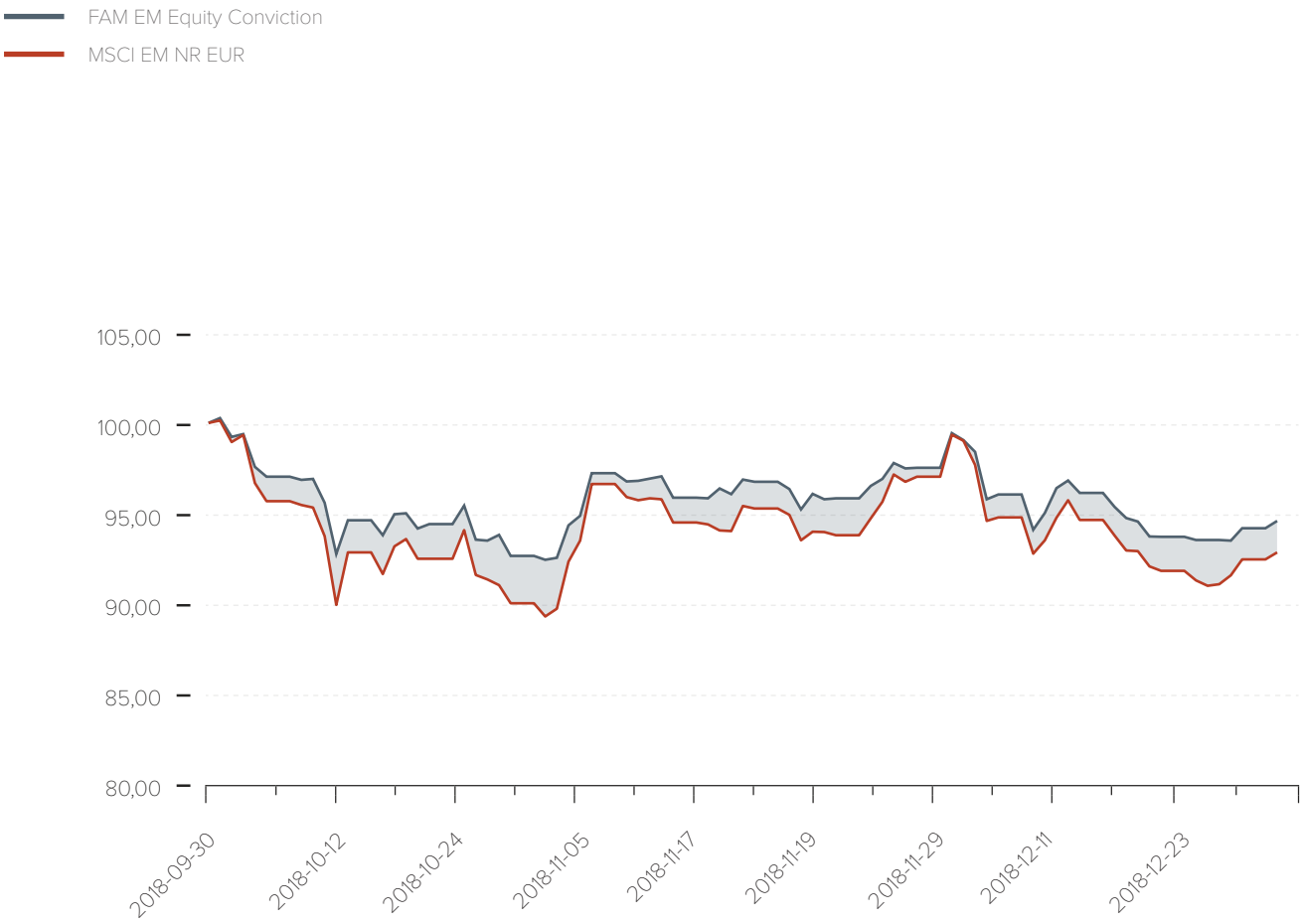
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Asia Pacific Equity Conviction



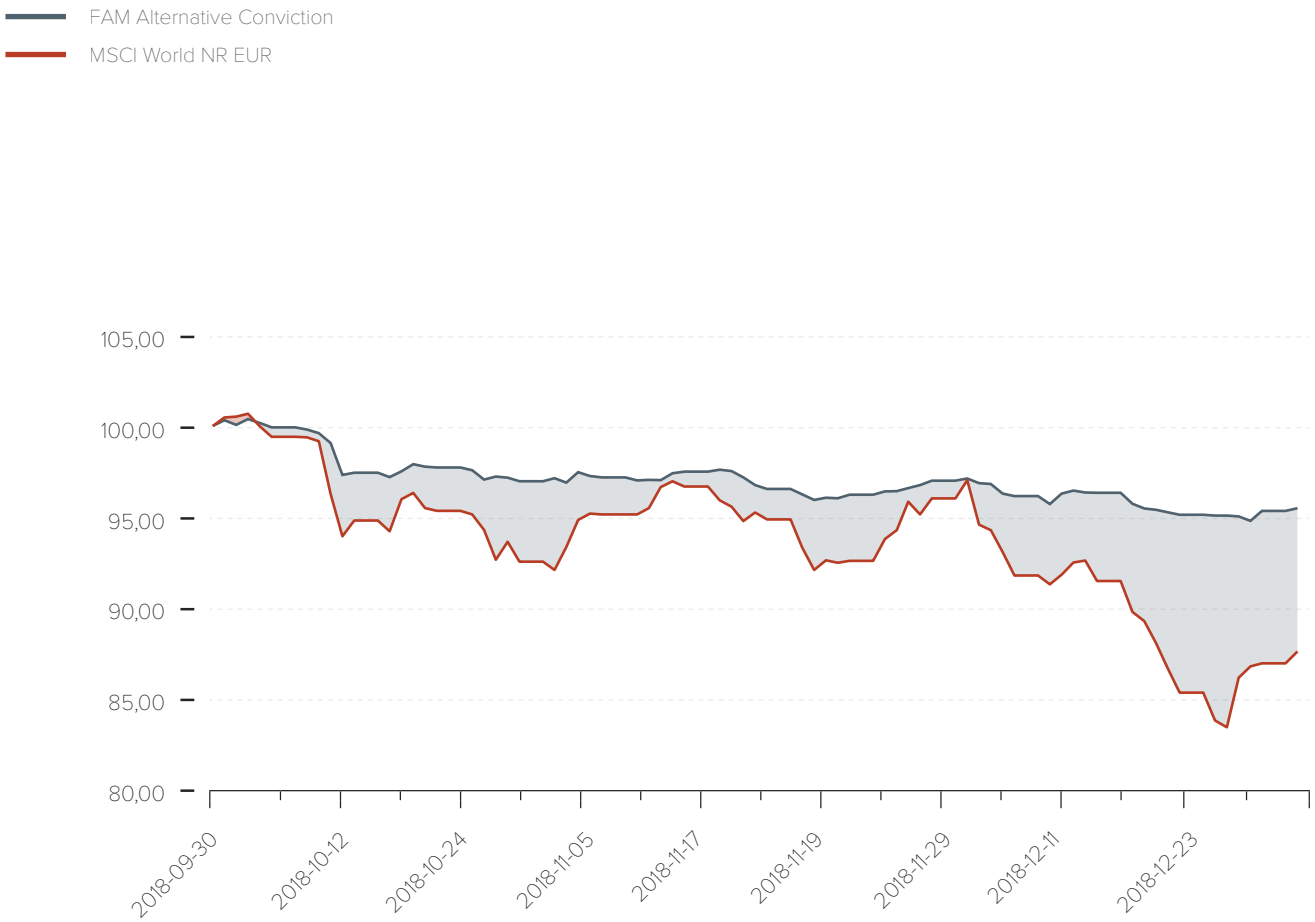
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Emerging Markets Equity Conviction



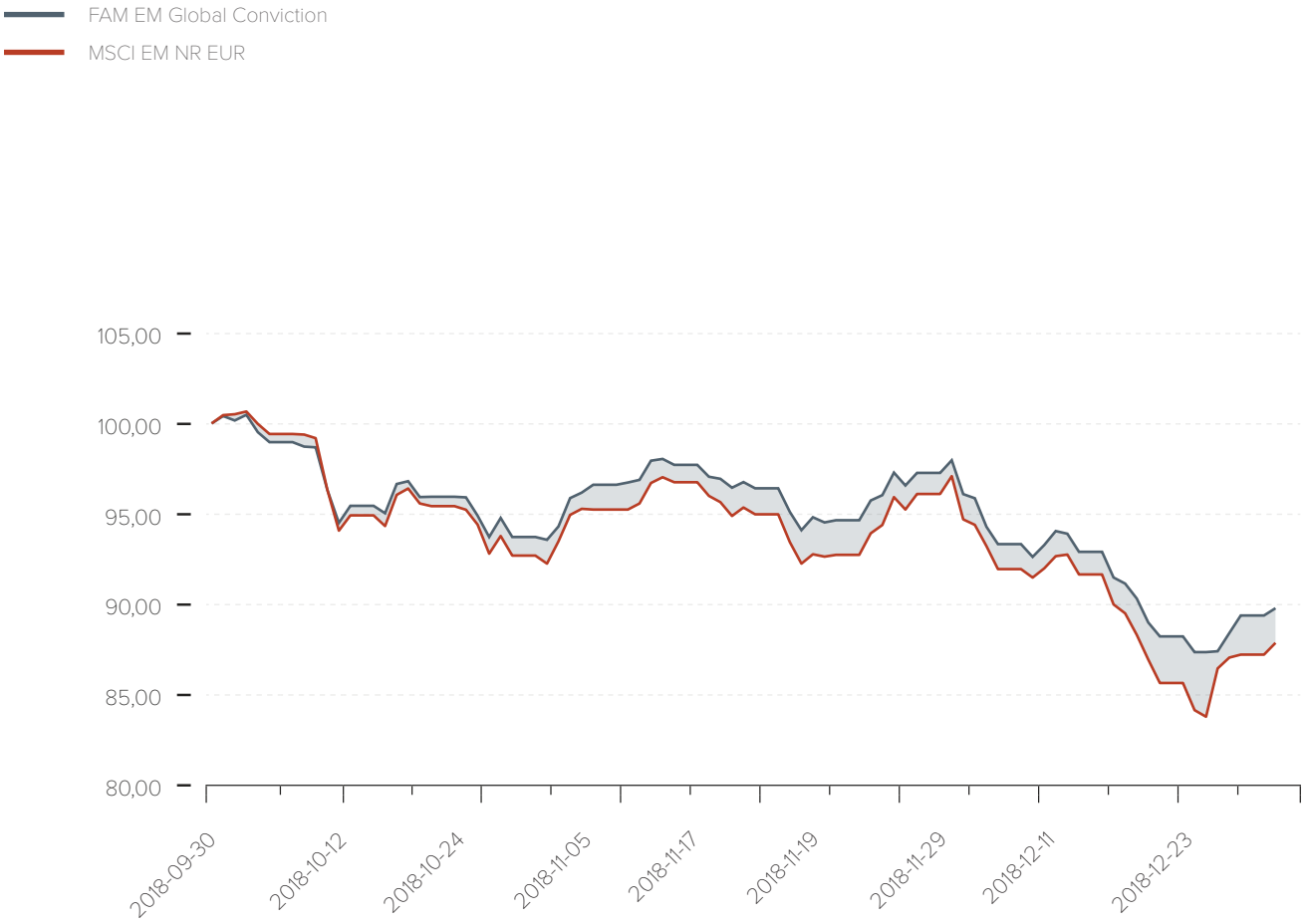
© Copyright 2019 Fineco Asset Management D.A.C.

FAM Alternative Conviction



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

FAM Global Equity Conviction



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

APPENDICE V

Back test fondi conviction 2006 - 2017

08

FAM US Equity Conviction

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

FAM US Equity Conviction

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

FAM Europe Equity Conviction

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

FAM Europe Equity Conviction

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

FAM Emerging Markets Equity Conviction

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

FAM Emerging Markets Equity Conviction

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

FAM Asia Pacific Equity Conviction

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

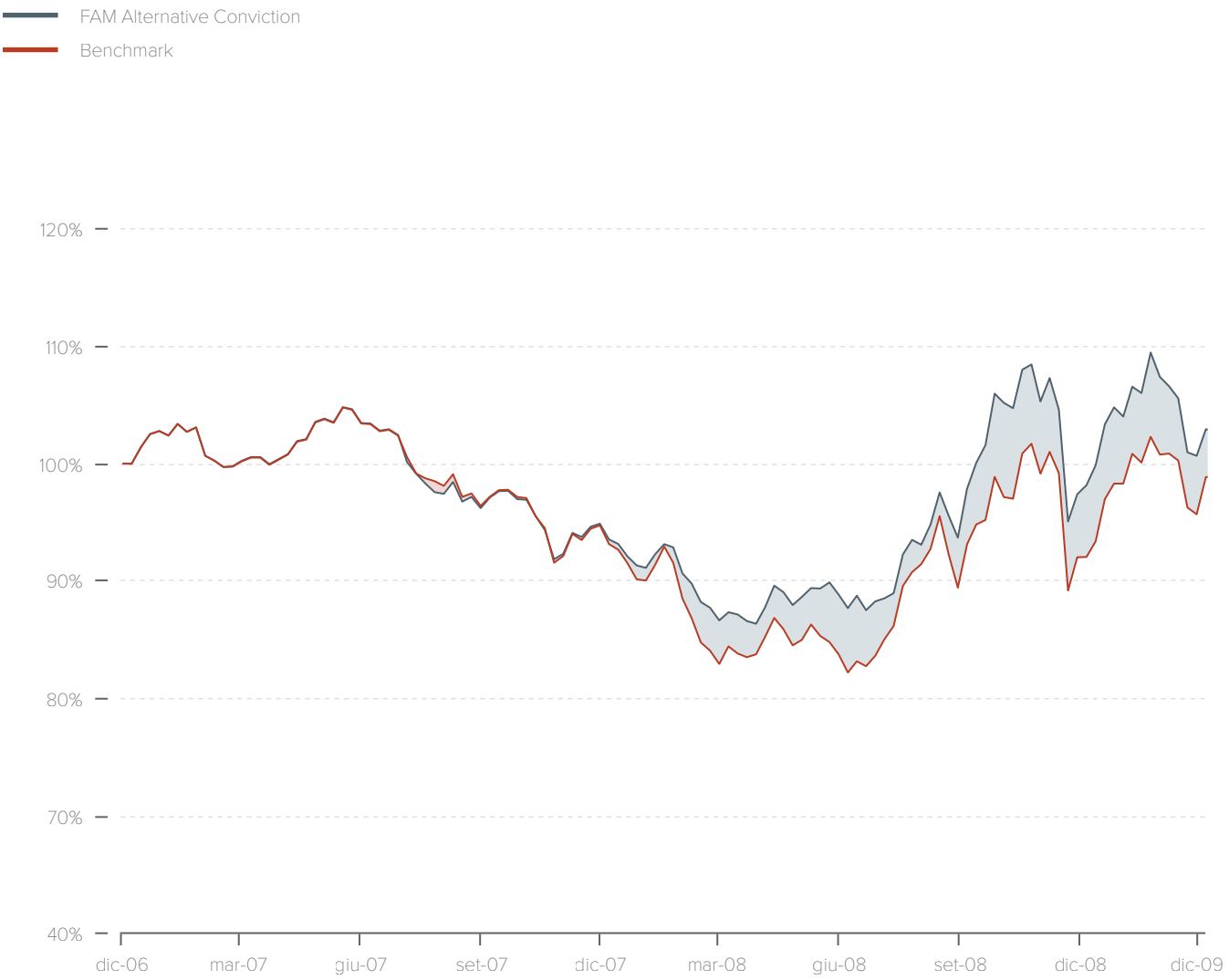
FAM Asia Pacific Equity Conviction

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

FAM Alternative Conviction

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

FAM Alternative Conviction



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

FAM Global Equity Conviction

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

FAM Global Equity Conviction

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

APPENDICE VI

Processo d'investimento

09

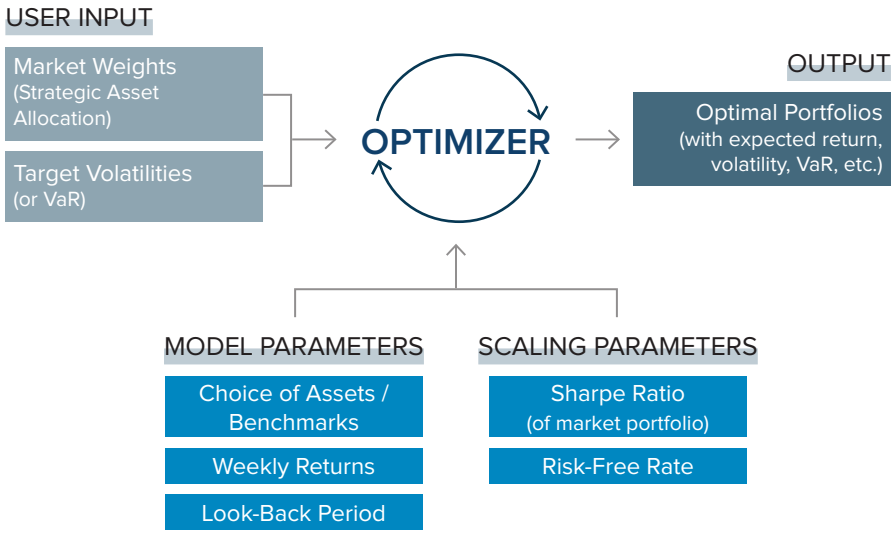
Fondi a Profilo

Obiettivi di Portafoglio

L'obiettivo di investimento dei portafogli del Profilo consiste nel conseguire l'**apprezzamento del capitale nel medio-lungo periodo**, rispettando il livello massimo di volatilità e i limiti di VaR prescritti. L'obiettivo d'investimento è raggiunto **ponderando attivamente gli investimenti tra i fondi che forniscono esposizione alle azioni**, **strategie di investimento a reddito fisso** e **rendimento assoluto/alternative**.

Allocazione Strategica e Tattica

L'allocazione strategica è derivata utilizzando una versione dell'ottimizzazione Black-Litterman. Questo approccio inizia con la composizione del Portafoglio di mercato e attraverso una matrice di varianza / covarianza, calcola un portafoglio ottimale per un dato livello di rischio.



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

L'output del modello costituisce la base per la costruzione del portfolio. A tale scopo, il team di investimento può applicare una sovrapposizione tattica per esprimere l'interpretazione del mercato da parte del team di investimento. Il Comitato per gli Investimenti stabilirà condizioni al contorno su intervalli di allocazione tattica. Le posizioni tattiche saranno implementate solo una volta effettuata un'adeguata revisione dei rischi da parte del team di gestione degli investimenti e gestione dei rischi. Il Comitato per gli investimenti sarà informato di eventuali modifiche apportate all'allocazione tattica alla prossima riunione programmata.

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

Portafogli Azionari

Obiettivi di Portafoglio

L'obiettivo di investimento dei portafogli è conseguire un **apprezzamento del capitale a lungo termine**. Il team di gestione degli investimenti cercherà di raggiungere questo obiettivo **ponderando attivamente gli investimenti in fondi sottostanti che sono investiti nella regione specifica relativa a ciascun particolare portafoglio** (rispettivamente Stati Uniti, Asia Pacifico, mercati emergenti, Europa).

Allocazione Strategica e Tattica

I portafogli saranno strategicamente investiti su tre pilastri: Il primo pilastro cerca specificamente di generare alfa; il secondo cerca di fornire esposizione di mercato e riduzione dei costi attraverso l'esposizione all'ETF; e il terzo cerca di fornire un elemento difensivo attraverso un'allocazione a strategie di rendimento assoluto.

Questo approccio costituisce la base per la costruzione del portafoglio.
A tale scopo, il team di investimento può applicare una sovrapposizione tattica per esprimere l'interpretazione del mercato da parte del team di investimento.
Il Comitato per gli Investimenti stabilirà condizioni limite sugli intervalli di allocazione tattica attorno a questi pesi strategici. Le posizioni tattiche saranno implementate solo una volta effettuata un'adeguata revisione dei rischi da parte del team di gestione degli investimenti e gestione dei rischi. Il Comitato per gli investimenti sarà informato di eventuali modifiche apportate all'allocazione tattica alla prossima riunione programmata.

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

Portafoglio Alternative

Obiettivi di Portafoglio

L'obiettivo d'investimento dei portafogli consiste nel conseguire l'**apprezzamento del capitale a medio-lungo termine**. Il team di gestione degli investimenti cercherà di raggiungere questo obiettivo **ponderando attivamente gli investimenti in fondi sottostanti che perseguono una gamma diversificata di strategie alternative e di rendimento assoluto**.

Allocazione Strategica e Tattica

L'allocazione core del portafoglio sarà strategicamente investita in tre categorie di fondi, scelti in base ai risultati della ricerca empirica e accademica, che suggerisce la generazione di consistenti rendimenti positivi nel tempo. Queste categorie comprendono:

All'interno di ciascuna categoria, la diversificazione tra un numero di fondi ridurrà il rischio di concentrazione. Un overlay tattico sarà raggiunto attraverso un'allocazione satellitare, che cerca di esprimere l'interpretazione del mercato da parte del team di investimento. Questa allocazione satellitare includerà investimenti a più breve termine che il team di investimento ritiene possano consentire al portafoglio di sfruttare una particolare opportunità nel mercato.
Il Comitato per gli Investimenti stabilirà condizioni limite sugli intervalli di allocazione tattica attorno a questi pesi strategici. Le posizioni tattiche saranno implementate solo una volta effettuata un'adeguata revisione dei rischi da parte del team di gestione degli investimenti e gestione dei rischi.
Il Comitato per gli investimenti sarà informato di eventuali modifiche apportate all'allocazione tattica alla prossima riunione programmata.

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

Processo di Investimento Comuni

Fondi a Profilo, Portafogli Azionari e Portafoglio Alternative

Ricerca del Manager e Soluzione Fondi

Il team di gestione degli investimenti utilizzerà un processo di selezione dei fondi rigoroso e disciplinato per costruire un portafoglio che esprima queste opinioni strategiche e tattiche.

Il team selezionerà gli investimenti analizzando l'universo dei fondi Morningstar, per i fondi che si concentrano sugli investimenti in settori e regioni pertinenti. Il team restringerà l'universo su cui verrà condotta la due diligence degli investimenti al fine di stabilire fondi adeguati per l'inclusione nel portafoglio da una prospettiva di investimento.

La due diligence esaminerà i fattori, tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, la politica e gli obiettivi di investimento, i risultati ottenuti, la strategia e il processo di investimento, nonché la struttura del gruppo e i processi di gestione del rischio impiegati dai gestori degli investimenti.

Sia l'analisi quantitativa che quella qualitativa saranno prese in considerazione nella valutazione, selezione e monitoraggio continuo dei fondi sottostanti e dei loro gestori di investimenti. Nell'ambito di questa analisi, il team di gestione degli investimenti verificherà, tra le altre cose, eventuali problemi di liquidità, problemi di rischio di investimento e l'impatto degli investimenti proposti sul portafoglio nel suo complesso.

Il team valuterà sempre il rapporto rischio / rendimento associato a qualsiasi investimento / investimento proposto e tenterà di raggiungere un soddisfacente equilibrio tra rischio e rendimento, in linea con l'obiettivo di investimento. Il team può cercare di confrontare qualsiasi potenziale investimento in analisi con altre opportunità nel mercato, al fine di accertare i meriti relativi delle opportunità di investimento.

Gestione del Portafoglio

Il team di investimento gestirà attivamente i portafogli, utilizzando metodi di analisi fondamentali e tecnici. Ciò comporta un monitoraggio costante dell'economia globale e dei mercati dei capitali, mentre si ricerca e analizza continuamente le opportunità di investimento e le prestazioni dei portafogli.

Il team degli investimenti monitorerà il NAV di ciascun portafoglio sulla base di segnalazioni giornaliere ricevute dall'amministratore.

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

Per la gestione della liquidità dei portafogli, il team degli investimenti monitorerà i saldi di cassa previsti, comprese le posizioni correnti di liquidità, investimenti previsti e disinvestimenti, sottoscrizioni e rimborsi per ciascun portafoglio e spese previste sulla base delle informazioni ricevute dall'amministratore.

Il team d'investimento monitorerà l'esposizione a valute estere e stabilirà se è necessario un aggiustamento di una copertura FX, se rilevante per il portafoglio. La gestione della liquidità si adopererà per garantire che il portafoglio sia posizionato correttamente per soddisfare qualsiasi potenziale attività degli investitori.

I portafogli verranno periodicamente adeguati dal team di investimento in quanto le esigenze di riequilibrio derivano da sottoscrizioni e rimborsi e / o da qualsiasi impatto sul mercato che fa sì che i pesi degli investimenti scendano dai pesi del modello pertinente.

© 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