

## FAM INSIGHT

Gentile Marketing Retail,

ti inviamo l'aggiornamento periodico sull'attività di gestione e sulle novità di **Fineco Asset Management**.

## Sintesi delle principali borse mondiali

### Il mese di Marzo

Le prime due settimane del mese di Marzo hanno visto sia i mercati azionari che obbligazionari al rialzo, continuando la tendenza d'inizio anno.

La ragione e' legata ad un rallentamento della corsa al rialzo dei tassi d'interesse, causata da una crescita globale in frenata, prezzi del petrolio piu' bassi ed inflazione invariata.

Da un punto di vista Macro e' interessante osservare come l'euro zona sia entrata in una recessione tecnica a causa di un rallentamento della crescita.

### Mercato Commodities

Il mercato delle Commodities ha avuto un brillante inizio dell'anno, guidato da un forte movimento al rialzo dei prezzi del petrolio, ma anche dai metalli industriali. Per il mese di Marzo, invece, questo movimento ha registrato una pausa.

### Le divise

A livello di divisa, l'Euro e' rimasto debole verso il Dollaro. La Sterlina ha fortemente guadagnato dopo il no del Parlamento britannico ad un "Hard Brexit". Lo Yen Giapponese sta continuando il deprezzamento verso varie divise riflettendo il sentimento risk-on sul mercato.

Di seguito mostriamo alcuni indicatori che utilizziamo per monitorare lo stato di salute dell'economia globale.

<b>Indicatore</b>	<b>Gen-19</b>	<b>Feb-19</b>
<b>Core PCE Deflator</b>	<b>1.88%</b>	<b>1.94%</b>
Inflazione 5y5y EUR	1.50%	1.51%
GDP Mondiale	3.50%	3.40%
GDP Cinese	6.2%	6.20%
Tassi reali in Germania	-1.13%	-1.12%
Tassi Reali in USA	0.77%	0.77%
Spread BTP-Bund	261	259
Indice ISM Manifatturiero US	56.6	54.2
Indice ISM Manifatturiero EU	49.2	49.3

## Le nostre interpretazioni



*Il rallentamento dell'economia e' marcato nel continente europeo, mentre Asia e USA sembrano ancora in condizioni migliori in termini relativi. Il fatto che Jay Powell abbia avuto un approccio "dovish" nelle ultime dichiarazioni, ha allentato le tensioni sui listini, ma ha sottolineato una situazione meno ottimista rispetto al passato. Da un punto di vista tecnico l'S&P500 mostra una forte resistenza in area 2820. Nel caso in cui si dovesse superare questa soglia potremmo vedere una accelerazione dei mercati azionari al rialzo e rivedere i massimi dell'anno scorso.*

# Flash sui fondi Core Series



Nel corso del mese di Marzo tutti i fondi Core Series hanno registrato performance positive, guidati dalla classe di attivo azionaria.

Anche il comparto obbligazionario si e' comportato molto bene con rialzi in quasi tutte le categorie.

Dal lato azionario, evidenziamo il ritorno di **Core Series All Europe** che ha avuto un rialzo di oltre 1%, sovraproformando il mercato di riferimento grazie al recupero delle Small Caps.

Il **Core Series US Strategy** ha guadagnato circa 1% mentre il fondo azionario Emergente e' salito leggermente meno. Una nota positiva proviene anche dai fondi obbligazionari ad eccezione del comparto dei mercati emergenti che ha sofferto l'apprezzamento del dollaro.

[BROCHURE CORE SERIES](#)

# FAM EVOLUTION



## Welcome FAM Evolution

Il mese di Gennaio e' stato particolarmente importante per Fineco Asset Management poiche' e' stato caratterizzato dal lancio della nuova gamma di prodotti FAM Evolution.

La nuova suite di portafogli 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 strategie attive e passive, ETFs e prodotti long-short.

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 e perdere relativamente meno nelle fasi di correzione.

Abbiamo sviluppato due tipologie di fondi. I fondi a Profilo (Advisory) e i fondi Verticali (Conviction).

## I Fondi a Profilo - FAM Advisory

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 FinecoBank.

## I Fondi Verticali - FAM Conviction

Sono stati concepiti per esprimere una particolare visione allocativa (Conviction).

Comprendono quattro 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 e Mercati Emergenti**.

Ogni portafoglio puo' essere esposto fino a quattro tipologie di Building Block:

- Long Only Active
- Long Only Passive
- L/S Equity
- Absolute Return

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.*

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.

## I vantaggi principali

- **Per il Consulente** si realizza una drastica semplificazione delle attività di monitoraggio e ribilanciamento. Inoltre, si massimizza il livello di informazione sulle attività svolte dal gestore.

- **Per il Private Banker** si introduce la possibilità' di essere flessibili in termini di prezzo per una clientela selezionata.

- **Per il Cliente** si introducono ribilanciamenti fiscalmente efficienti, si azzerano le commissioni di ribilanciamento e si annullano i costi fissi per operazione.

## BROCHURE FAM EVOLUTION

Il valore degli investimenti è destinato a oscillare, determinando movimenti al rialzo o al ribasso dei prezzi dei fondi, pertanto è possibile che non si riesca a recuperare l'importo originariamente investito.