



Gentile Marketing Retail,

a partire da questo mese **Fineco Asset Management** avrà il piacere di aggiornarti ogni due settimane sull'attività di gestione del team di investimento, sui nuovi prodotti allo studio e sulla propria visione strategica dei mercati.



Il mese di Ottobre

I mercati azionari hanno prodotto performance negative intorno al mondo. I peggiori ritorni sono stati registrati dall'**area Asiatica** e dei **Mercati Emergenti**, con il **Giappone** alla testa dei peggiori con un ritorno vicino a **-10%** (espresso in Yen).

Area Europea

L'Europa ha risentito delle preoccupazioni sui possibili ulteriori dazi imposti dagli Stati Uniti sui beni cinesi e dall'andamento delle negoziazioni su Brexit. **L'Italia** ha contribuito a questa volatilità rilasciando una proposta di budget che ha lasciato perplessa l'Unione Europea.

Da un punto di vista Macro, il dato più importante è stata la pubblicazione del **PMI manifatturiero, sceso a 52.1**, impattato dalla guerra sulle tariffe.

Il resto del mondo

Gli Stati Uniti sono stati influenzati oltre che dalla situazione commerciale con la Cina, anche dal mancato raggiungimento dei ricavi attesi da parte di due colossi del comparto tecnologico, Amazon e Apple.

I dati Macroeconomici hanno evidenziato un PIL che ha sorpassato le attese, pubblicato a 3.5% e l'indice ISM manifatturiero a 57.7.

Performance

I **mercati obbligazionari** hanno presentato delle performance miste. I mercati del credito sono stati generalmente negativi, per le stesse ragioni che hanno colpito i mercati azionari. I **titoli Governativi** statunitensi hanno seguito lo stesso andamento dopo che la confidenza dei consumatori ha raggiunto **il livello piu'** alto degli ultimi 18 anni.

Analizzando l'inizio del mese di Novembre, abbiamo osservato fino a Venerdì 9, una performance positiva su tutte le asset classes, con una particolare nota per i mercati azionari US (+2,4%) e i mercati azionari Emergenti (+2,6%).

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

Indicatore	Sept-18	Oct-18
Core PCE Deflator	1.96%	1.96%
Inflazione 5y5y EUR	1.70%	1.66%
GDP Mondiale	3.75%	3.80%
GDP Cinese	6.60%	6.50%
Utili in Europa (Stoxx600)	2.20%	2.80%
Utili in USA (S&P500)	29.50%	31.10%
Tassi reali in Germania	-1.14%	-1.24%
Tassi Reali in USA	0.93	1.04
Spread BTP-Bund	265	297.6
Indice ISM Manifatturiero US	59.8	57.7
Indice ISM Manifatturiero EU	52.1	52

Le nostre interpretazioni



Nonostante la correzione importante registrata durante il mese, i principali indicatori macro sono ancora in territorio espansionistico (GDP Globale in crescita e indici ISM Manifatturiero ancora in territorio espansionistico) e gli utili delle aziende in crescita (soprattutto nell'area statunitense). Non vediamo particolari problemi al momento anche se ovviamente dobbiamo monitorare il trend al ribasso posto dagli indici ISM. Da un punto di vista tecnico, l'S&P500 ha visto compratori in area 2600, situazione che mantiene inalterata la tendenza rialzista dei mercati.

Flash sui fondi Core series



Nel corso del mese di Ottobre I fondi Core Series hanno performato pressoché in linea con i mercati azionari e obbligazionari.

- Il **Core Series All Europe** è sceso del 7,11%. In termini relativi **e' riuscito ad evitare il drawdown** di diversi fondi singoli, in particolare quelli focalizzati sul segmento small-mid cap (circa -8%).
- Il **Core Series US Strategy** è sceso (-5,41%) ma ha performato meglio di diverse strategie ad orientamento Growth (-9.34%).
- I **fondi Bilanciati** sono riusciti a difendere piuttosto bene, con il Balanced Conservative ed Opportunity in discesa rispettivamente dell'1,22% e del 1,80%.
- Il **Core Series Multi Asset Income** ha registrato una performance negativa pari a -1,67%.

Il mese di **Novembre** è iniziato bene per la gamma **Core Series**, con tutti i **portafogli in territorio positivo**, sia in termini assoluti che relativi rispetto all'area geografica di riferimento.

Focus del mese di Ottobre



Il **Core Multisaset Income** un fondo di fondi con esposizione a tre building blocks: Obbligazionari Globali, Azionari Globali e Multiasset. Nel corso del mese la strategia e' riuscita a difendersi bene, agendo in particolare sulla diversificazione dello strumento. Da un punto di vista della contribuzione, il blocco **Multi Asset** non e' stato brillante ma e' stato piu' che compensato dalla parte obbligazionaria globale (Low Spread – Emu Aggregate e High spread Global High Yield). In aggiunta, l'esposizione allo stile Value nel blocco equity ha aiutato a limitare il drawdown.

FACTSHEET

PORTFOLIO REVIEW



CORE INSIDE OTTOBRE 2018

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.