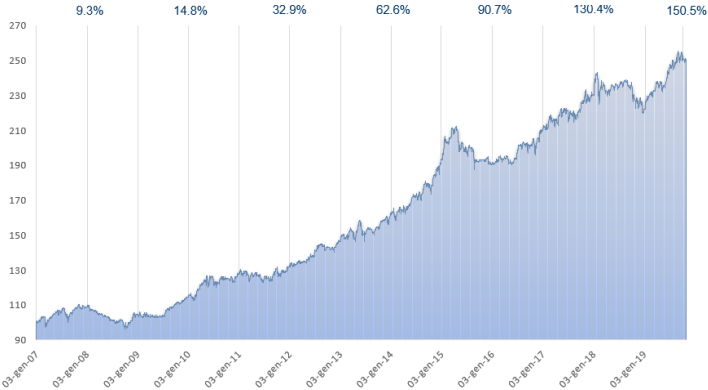


AI SM è lieta di annunciare il lancio dei due comparti della SICAV Kyron, Kyron Global Smart Trend e Kyron Global Corporate ESG Bond.

Kyron Global Smart Trend ha come obiettivo quello di partecipare nel medio lungo periodo con una strategia bilanciata alla performance dei principali mercati mondiali. Questa strategia è stata implementata dal Gennaio 2007 in gestioni patrimoniali le cui performance sono evidenti nel grafico sottostante. Il risultato del modello gestionale si concretizza in un portafoglio capace di migliorare i rendimenti risk-adjusted. La base del processo di asset allocation è affidato ad un **modello quantitativo**, il cui output è un portafoglio composto esclusivamente da ETF listati conformi alla normativa UCITS.



I risultati della performance si riferiscono a managed accounts della strategia Kyron Global Smart Trend. I dati a partire da Gennaio 2007 fino a Settembre 2018 sono il risultato di investimento in Fondi UCITS. I dati a partire da Ottobre 2018 sono il risultato di una strategia in ETF internazionali azionari (globali, settoriali, regionali) e obbligazionari (corporate investment grade, corporate high yield, sovereigns) con esclusione di ETF illiquidi (alto bid-ask spread, basso volume). I risultati sono al lordo dei costi di gestione.

**AI
SM lancia il suo primo fondo ESG, Kyron Global Corporate ESG Bond**, che ha come obiettivo quello di offrire agli investitori rendimenti stabili, principalmente attraverso l'esposizione a emittenti societari globali con un'esposizione di duration moderata e focus sulle loro metriche ambientali, sociali e di governance (ESG). Il Comparto investirà principalmente in obbligazioni investment grade, denominate in USD, emesse sia da società le cui attività sono principalmente nei Mercati Sviluppati, che da enti governativi o semi-governativi.

Tutte le informazioni sulle caratteristiche e la strategia del fondo sono disponibili sul nostro sito web.

Tempo di lettura: 60 secondi



Tempo di lettura: 3 minuti **Market insights**

Contro le aspettative, **l'economia tedesca cresce nel terzo trimestre del 2019 dello 0,1%**, schivando la recessione dopo contrazione dello 0,2% nel secondo trimestre 2019. Lo riferisce l'Ufficio federale di Statistica di Wiesbaden. La Germania schiva così il pericolo di entrare in recessione dopo aver chiuso il secondo trimestre con una contrazione dell'economia dello 0,2% (rivista al ribasso rispetto al -0,1% stimato in precedenza). La congiuntura economica si è stabilizzata, rileva l'istituto per la ricerca economica Ifo. Un impulso importante, rispetto al trimestre precedente, è venuto dal consumo privato e dal rialzo dell'export, mentre l'import è rimasto ai livelli dei mesi precedenti, si legge nel documento dell'Ufficio federale di Statistica. Gli investimenti in immobili sono stati superiori a quelli del trimestre precedente mentre quelli in attrezzature sono diminuiti rispetto al trimestre precedente.

Facebook entra nel mondo dei pagamenti digitali.

La società annuncia Pay, destinato agli utenti che usano l'ecosistema di app della società guidata da Mark Zuckerberg, cioè Facebook, Messenger, Instagram e WhatsApp, e che "offrirà alle persone un'esperienza di pagamento comoda, sicura e coerente" tra tutte le applicazioni. Facebook Pay debutterà questa settimana negli Stati Uniti, per poi diffondersi in altri Paesi, potrà essere utilizzato per fare acquisti, effettuare donazioni o trasferire denaro.

LVHM fa colazione da Tiffany

All'inaugurazione di una fabbrica di pelletteria Louis Vuitton in Texas il mese scorso, al presidente Donald Trump è stato mandato un indizio su un accordo imminente che sarebbe il più grande di sempre nel settore del lusso. "Ho detto al presidente che avrei acquistato qualcosa di significativo negli Stati Uniti, ma non gli ho detto il nome", dichiara B. Arnault, amministratore delegato di LVMH, il gruppo francese che possiede Louis Vuitton e che ora ha accettato di acquistare Tiffany & Co per \$ 16,6 miliardi. Solo due giorni prima della cerimonia del taglio del nastro, Arnault aveva inviato a pranzo A. Bogliolo, amministratore delegato di Tiffany, e gli ha presentato una lettera che gli offriva di acquistare la società americana per \$ 14,9 miliardi, ovvero \$ 120 azioni. Ha presentato la sua *vision* di LVMH come il gruppo del lusso più grande del mondo in grado di far brillare il marchio noto per le sue scatole blu e gli anelli di diamanti. Nonostante la fiducia di Mr. Arnault, la reazione iniziale di Bogliolo e' stata che il prezzo era troppo basso. Inoltre, dopo che l'interesse di LVMH è diventato pubblico, Tiffany ha iniziato a ricevere numerose richieste da parte di gruppi rivali di beni di lusso. Così, all'inizio di questo mese LVMH ha aumentato informalmente la propria offerta per chiudere a \$ 130 per azione, spingendo Tiffany ad accettare. L'offerta finale sarà di \$ 135 per azione, che rappresenta circa il 37% di premio e un aumento dell'offerta di acquisizione di circa \$ 600 milioni.

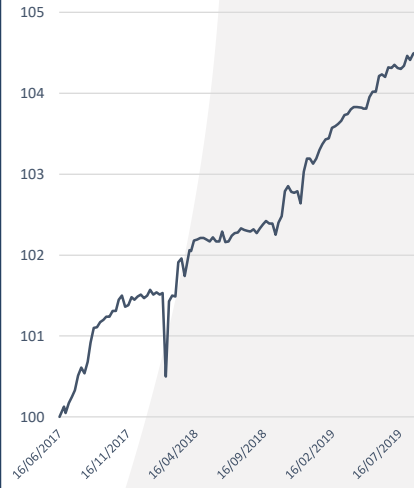


PHARUS AVANTGARDE

La volatilità (indice V2X) è rimasta al di sotto della copertura del 13% per il periodo considerato.

Nessun picco significativo nonostante il mese di cinque settimane. Abbiamo visto il valore più basso il 15 novembre all'11,537%, un -16,376% dal valore più alto del periodo (13,7963% il 30 ottobre). Con valori bassi simili, il Comparto manterrà una bassa esposizione (leva media 0,6) per preservare i profitti accumulati.

Il portafoglio obbligazionario ha leggermente sofferto nonostante abbia una duration inferiore a 0,5. L'indice DJ Eurostoxx50 (SX5E) ha registrato un + 2,176% nel periodo considerato. Le performance dell'indice YTD sono state allineate al + 23,43%.



Share I - LU1620769817

Performance

Ultimo Mese	-0.16%
YTD	1.38%
Dall'inizio	4.66%
NAV/Share	104.62

Statistics

Volatilità	1.11%
Indice di Sharpe	3.65
Indice di Sortino	4.94
Yield Medio	-0.001%
Duration Media	0.62 anni

A partire dal giorno 16/12/2019 il NAV del Fondo Pharus SICAV Avantgarde e' calcolato giornalmente invece che settimanalmente.

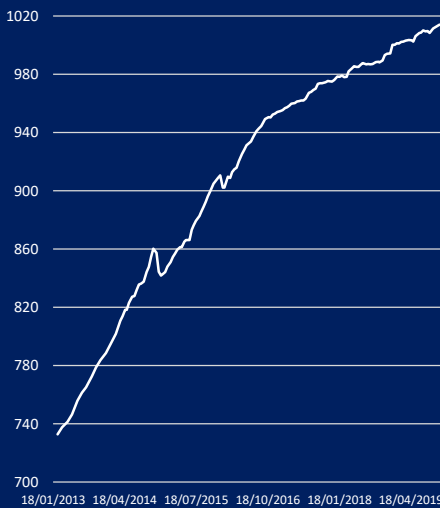
KRONOS

La volatilità (indice V2X) è rimasta al di sotto del valore del 15% dal 18 ottobre al 15 novembre.

L'ultimo valore di volatilità al di sopra del 15% è stato, infatti, il 18 ottobre, con il 15,37%. L'indice ha raggiunto un valore minimo dell'11,53% il 15 novembre (-25% dal valore dell'inizio del periodo).

Con valori bassi simili, il Comparto manterrà una bassa esposizione per preservare il profitti accumulati ed evitare rischi in potenziali picchi di volatilità. L'indice DJ Eurostoxx50 (SX5E) ha registrato un + 3,669% nei considerati periodo.

La performance dell'indice YTD è stata allineata al + 23,66%.



Share C - MT7000006888

Performance

Ultimo Mese	0.14%
YTD	1.25%
Dall'inizio	38.18%
NAV/Share	1012.65

Statistics

Volatilità	2.32%
Indice di Sharpe	2.50
Indice di Sortino	1.94
Max DrawDown	-3.47%
Mese Peggior	-2.28%

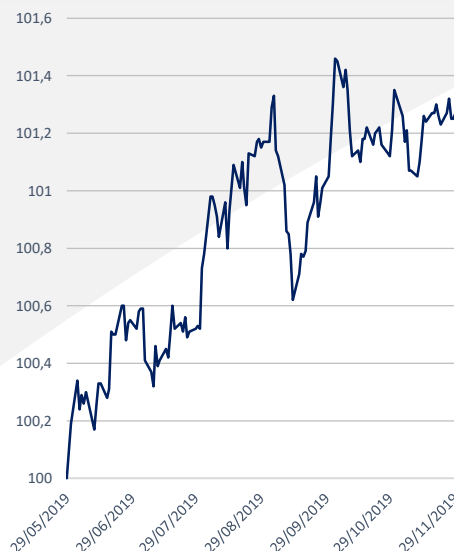
n.b. poiché la strategia per il fondo Kronos è la stessa del fondo Avantgarde, ad eccezione della sezione obbligazionaria, il suo commento segue gli stessi punti principali del secondo.

KYRON FIXED INCOME

In assenza di grandi sorprese, i tassi di interesse sono stati piuttosto stabili nel corso del mese, ad eccezione di un picco durante la prima settimana a causa dell'ottimismo sull'accordo commerciale tra Stati Uniti e Cina.

Le obbligazioni hanno successivamente recuperato parte del terreno perduto, tuttavia nel corso del mese è stato registrato un piccolo aumento dei rendimenti con una curva che si è spostata di circa 10 pb.

Tale aumento ha causato alcune perdite sul Fondo, parzialmente compensate dal carry.



Share B1 - LU1918787018

Performance

Ultimo trimestre	0.2%
YTD	1.3%
Dall'inizio	1.3%
NAV/Share	101.27

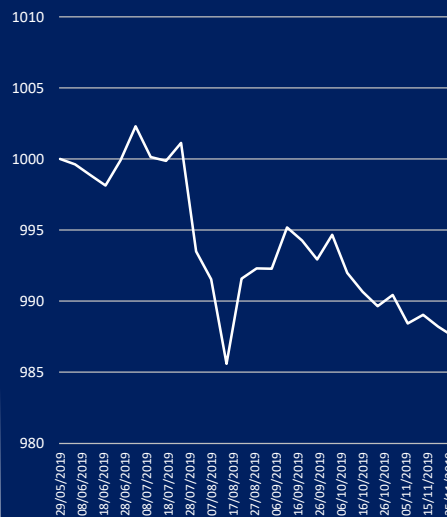
Statistics

VaR	0.6%
Volatilità	1.2%
Indice di Sharpe	N/A
Indice di Sortino	N/A
Yield Medio	1.9%
Duration Media	2 anni

KYRON EQUITY ABSOLUTE RETURN

I mercati azionari globali sono stati nuovamente dominati dallo sviluppo dell'accordo commerciale tra Stati Uniti e Cina, o dalla sua mancanza. In assenza di notizie chiare, gli investitori si sono basati sul presupposto che sarebbe stato presto raggiunto un accordo finale, spingendo gli indici azionari a nuovi massimi storici.

L'umore rialzista generale è stato supportato da una stagione degli utili complessivamente positiva e sembra compensare i dati macroeconomici altrettanto contenuti, sebbene non siano stati così negativi come temuto. Man mano che i mercati continuavano a salire, apparivano sempre più fragili a potenziali delusioni: il posizionamento cauto del Fondo significava che una piccola deriva inferiore durante il mese era il prezzo da pagare per trarre profitto da un'eventuale correzione che appare sempre più vicina..



Share A1 - LU1918787364

Performance

Ultimo trimestre	-0.5%
YTD	-1.2%
Dall'inizio	-1.2%
NAV/Share	987.52

Statistics

VaR	2.2%
Volatilità	4.7%
Indice di Sharpe	N/A
Indice di Sortino	N/A

LOW VOLATILITY

Nel mese di novembre, il fondo si è comportato in maniera neutrale per proteggere la performance generata quest'anno. Nonostante l'indebolimento del contesto macroeconomico, che avrebbe dovuto avere un'influenza positiva sui titoli di Stato e sulle High-grade securities, il mercato azionario ha continuato la sua inarrestabile corsa al rialzo. AISM si è attenuta al quadro di mercato riducendo la durata del segmento dei titoli di Stato, nonostante la forte convinzione di aumentarla. Il fondo chiuderà l'anno con una durata ridotta (evitando forti shock sul lato obbligazioni/crediti) e un portafoglio azionario coperto per evitare che si muova nel breve termine verso il basso sul segmento azionario. La scommessa principale per la fine dell'anno è il dollaro USA, la distorsione causata dall'aggressiva svalutazione cinese dello yuan dovrebbe avere qualche effetto positivo a breve termine per il dollaro, nonostante la volontà degli Stati Uniti di avere una valuta più debole per contrastare qualsiasi shock economico.



Share I - LU0677960717

Performance

Ultimo Mese	-0.32%
YTD	4.09%
Dall'inizio	-2.42%
NAV/Share	952.08

Statistics

Volatilità	4.54%
Indice di Sharpe	0.92
Indice di Sortino	1.09
Yield Medio	2.63%
Duration Media	2.5 anni

Il rendimento passato di un investimento non costituisce necessariamente un indicatore o una guida del rendimento futuro di tale investimento. Il valore di un investimento può subire diminuzioni anche rapide, così come può aumentare, e gli investitori non necessariamente recuperano l'importo originariamente investito. Oltre all'andamento tipico di ciascun investimento, le variazioni dei tassi di cambio delle monete estere possono far sì che il valore degli investimenti aumenti o diminuisca.