



Il Trentino inaugura la valley dedicata alle start-up.

Trentino Startup Valley, il progetto con cui Trentino Sviluppo e Hit – Hub Innovazione Trentino hanno scelto di unire le forze, sincronizzando programmi e concorsi prima gestiti separatamente, offre a startupper, aspiranti e neoimprenditori, studenti e ricercatori attivi nella Provincia autonoma di Trento un programma di accompagnamento caratterizzato da coaching personalizzato, supporto economico, spazi di lavoro, network dedicati e accesso a consulenti specialistici, investitori e business angel.

Il 2019 termina con risultati record per quasi tutti i mercati azionari e tra poco meno di due mesi i mercati si apprestano a celebrare 11 anni di rialzi in cui la borsa americana è cresciuta di oltre il 16% annuo, quella europea più dell'8%. 11 anni di rialzi lenti e costanti con buona pace dei toni allarmisti ai quali ci ha abituato la stampa, anche di settore, sicuramente non di aiuto per allocare i portafogli in questo lungo periodo. Diversi sono i motivi per i quali è lecito attendersi ancora ulteriori rialzi: dagli utili aziendali (correlati al 90% alle performance borsistiche), alla firma del primo accordo tra le due prime economie mondiali, che sancisce l'impegno dei cinesi ad acquistare beni americani per un totale di 200 miliardi di dollari che dovrebbero ridurre drasticamente il deficit commerciale con la Cina, ora sfavorevole alla Casa Bianca.

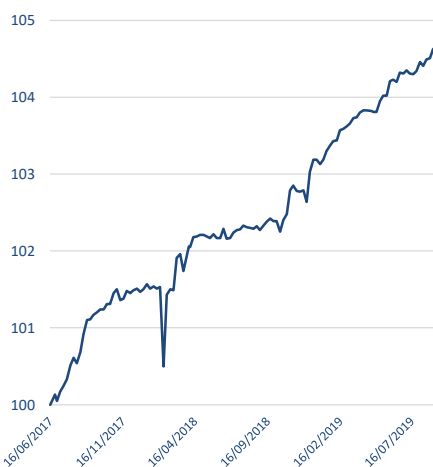
Il passaporto giapponese è

stato nuovamente nominato quest'anno come "il più potente del mondo" da una società di consulenza britannica, ma gli stessi giapponesi sembrano poco interessati a trarne vantaggio, con solo il 23% in possesso di passaporti - un segno che la nazione è diventata sempre più rivolta verso l'interno pur nell'era della globalizzazione.



La volatilità (indice V2X) è rimasta al di sotto del livello del 18% nel corso del mese. Abbiamo assistito a un solo picco significativo il 2 dicembre (oltre il 20% in più rispetto al giorno precedente) causato dalle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina, sebbene il livello non abbia superato il 18%. La seconda metà del mese è stata più serena, chiudendo l'anno intorno al 14%. In questo contesto, il Fondo ha mantenuto un'esposizione prudente per preservare i profitti accumulati. Il portafoglio obbligazionario è rimasto stabile pur avendo una duration inferiore a 0,5 grazie a strumenti di copertura. L'indice DJ Eurostoxx50 (SX5E) ha registrato un + 1,1% nel periodo. Le performance dell'indice YTD sono state allineate al + 24,8%.

PHARUS AVANTGARDE



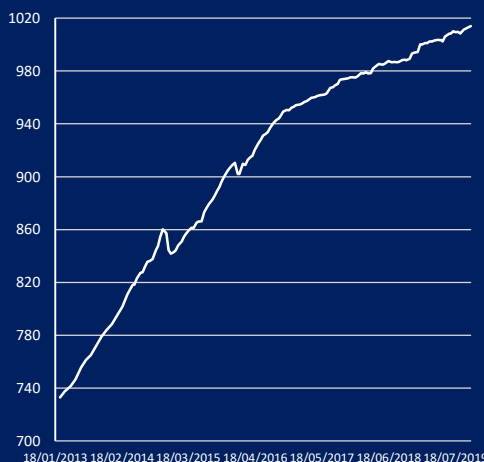
Share I - LU1620769817

Performance

Ultimo Mese	-0.16%
YTD	1.22%
Dall'inizio	4.44%
NAV/Share	104.45
Statistics	
Volatilità	1.09%
Indice di Sharpe	3.69
Indice di Sortino	4.93
Yield Medio	-0.001%
Duration Media	0.58 anni

La volatilità (indice V2X) è rimasta al di sotto del livello del 18% nel periodo dal 15 novembre al 2 dicembre. Abbiamo assistito a un solo picco significativo il 2 dicembre (oltre il 20% in più rispetto al giorno precedente) sulle tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina, sebbene il livello non abbia superato il 18%. La seconda parte è stata più sommersa, chiudendo il periodo appena sopra l'11%. In questo contesto, il Fondo ha mantenuto un'esposizione prudente per preservare gli investitori. L'indice DJ Eurostoxx50 (SX5E) ha registrato un + 1,749% nel periodo. La performance dell'indice YTD è stata allineata al + 25,82%.

KRONOS



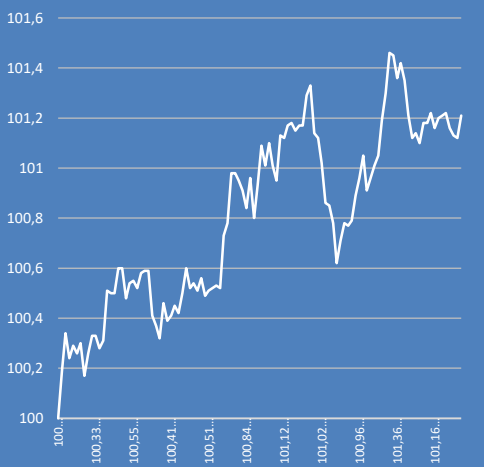
Share C - MT7000006888

Performance

Ultimo Mese	-0.25%
YTD	1%
Dall'inizio	55.88%
NAV/Share	1012.65
Statistics	
Volatilità	2.32%
Indice di Sharpe	2.45
Indice di Sortino	1.93
Max DrawDown	-3.47%
Mese Peggior	-2.28%

I tassi di interesse sono rimasti sostanzialmente stabili nel corso del mese. Un iniziale picco verso il basso è stato ben presto invertito a seguito di un nuovo ciclo di osservazioni sui negoziati commerciali USA-Cina. Solo verso la fine dell'anno i tassi sono leggermente diminuiti, perdendo circa 10 pb, probabilmente un po' di cautela durante il periodo festivo. Il Fondo ha beneficiato di tale calo, chiudendo il mese a + 0,2% e l'anno (dal lancio) a + 1,5% al netto dei costi.

KYRON FIXED INCOME



Share B1 - LU1918787018

Performance

Ultimo trimestre	0.4%
YTD	1.5%
Dall'inizio	1.5%
NAV/Share	101.58
Statistics	
VaR	0.7%
Volatilità	1.3%
Indice di Sharpe	N/A
Indice di Sortino	N/A
Yield Medio	1.9%
Duration Media	2.2 anni

I mercati azionari globali hanno iniziato il mese con il timore di rinnovate tensioni commerciali, ma è stato solo l'inizio di un nuovo picco che ha caratterizzato la seconda metà del mese. L'ottimismo sull'accordo commerciale e, più in generale, una ripresa economica sostenuta da politiche monetarie espansive hanno spinto i mercati a finire ai massimi pluriennali. Il Comparto ha beneficiato di tale ambiente guadagnando + 0,2% nonostante un posizionamento ancora conservativo a causa dei numerosi rischi di correzione.

KYRON EQUITY ABSOLUTE RETURN



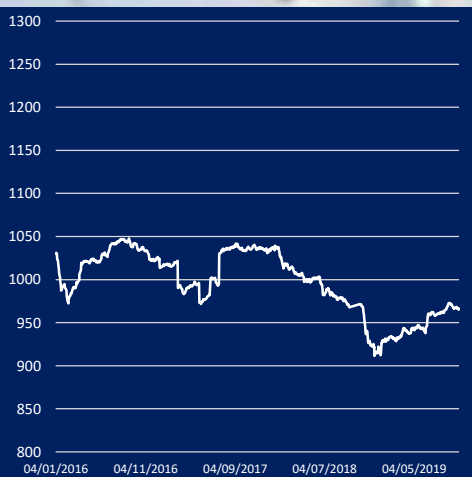
Share A1 - LU1918787364

Performance

Ultimo trimestre	-0.4%
YTD	-1.1%
Dall'inizio	-1.1%
NAV/Share	990.24
Statistics	
VaR	2.3%
Volatilità	4.8%
Indice di Sharpe	N/A
Indice di Sortino	N/A

A dicembre, il fondo è rimasto neutrale e ha chiuso l'anno con una performance del + 4,02% per la classe di azioni istituzionale. Il fondo ha mantenuto il 30% in liquidità e liquidità (obbligazioni fluttuanti di breve durata) a fine anno al fine di limitare il potenziale ribasso del NAV. Il fondo ha aumentato le sue azioni detenute a gennaio al 15% e intende continuare in questo modo. Il segmento dei titoli di Stato del fondo è stato ridotto sia in termini di durata che di esposizione, nonché del segmento Investment Grade. Dopo l'ascesa dell'USD nel 2019 e l'intenzione della Fed di abbassare espressamente la propria valuta, il fondo ha iniziato a coprire l'USD al 100%.

LOW VOLATILITY



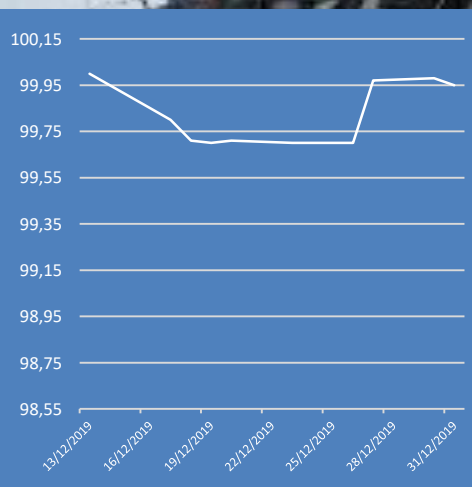
Share I - LU0677960717

Performance

Ultimo Mese	-0.06%
YTD	4.02%
Dall'inizio	-2.59%
NAV/Share	951.48
Statistics	
Volatilità	4.53%
Indice di Sharpe	1.43
Indice di Sortino	1.73
Yield Medio	2.10%
Duration Media	2.76 anni

Dalla data di lancio i tassi di interesse sono stati sostanzialmente stabili, con un aumento iniziale compensato da un calo nel periodo natalizio, a causa di dati scarsi e probabilmente di una certa cautela di fine anno. Il Fondo è stato inoltre stabile nel periodo, che è stato utilizzato per implementare progressivamente il portafoglio target. Il Fondo è ora sostanzialmente completamente investito.

KYRON ESG BOND



Share A1 - LU2082324448

Performance

Ultimo trimestre	0%
YTD	0%
Dall'inizio	0%
NAV/Share	100.09
Statistics	
VaR	1.1%
Volatilità	2.3%
Indice di Sharpe	N/A
Indice di Sortino	N/A
Duration Media	3.2 anni