

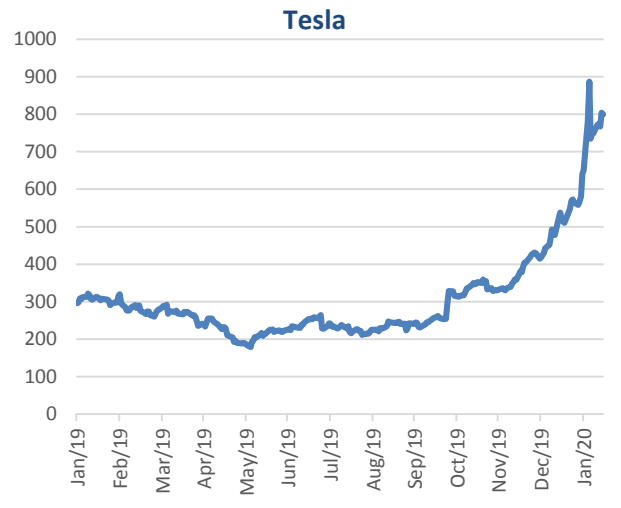


### TESLA, LA REGINA DEGLI SHORT SELLER

Dopo la dichiarazione del miliardario Ron Baron, uno dei primi investitori in Tesla, il titolo ha iniziato un rally che lo ha portato oltre quota 900 (il 4/2/20 +112% ytd) per poi avere una correzione di circa 17%. Elon Musk ha guadagnato oltre 15 miliardi di dollari da inizio anno, grazie anche alle parole di Catherine Wood, CEO di ARK Invest, che ha indicato il price range del titolo nei prossimi 5 anni tra i 700 dollari e i 4.000 dollari, superando così i mille miliardi di capitalizzazione. Pillola amara per gli short seller che perdono circa 8 miliardi di dollari da inizio anno e nonostante ciò Tesla rimane il titolo più shortato in America. Chi avrà ragione?

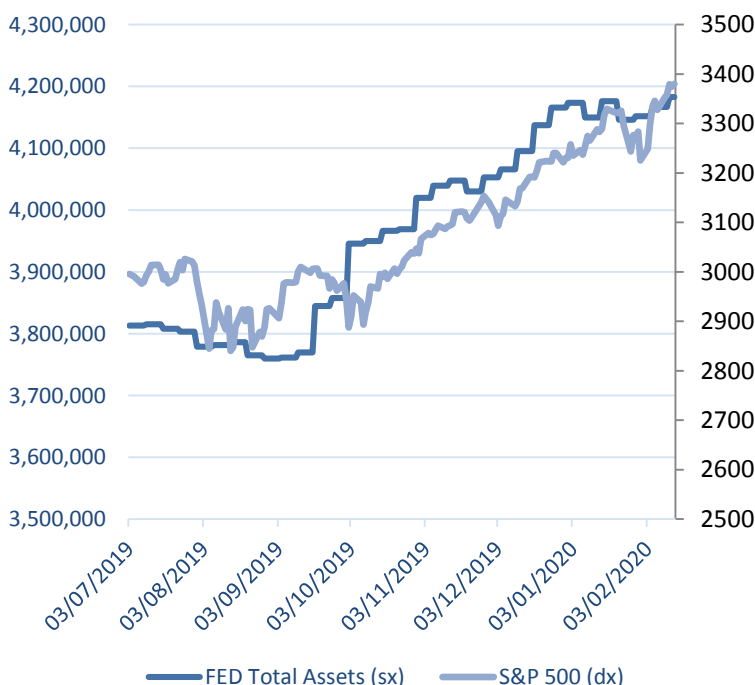
### FED e S&P500, UN MATRIMONIO DESTINATO A DURARE

Sono state accolte in modo benigno dai mercati le dichiarazioni del governatore della FED, il quale ha confermato che non esiste un tasso di disoccupazione abbastanza basso (a 3,6% dato pubblicato a Gennaio 2020) da indurre la FED a ritirare gli stimoli scoraggiando ulteriore occupazione. Powell ha confermato inoltre che il sostegno al Repo market continuerà almeno fino ad Aprile e fino a luglio l'acquisto di Treasury a breve termine. Le regole dell'economia sono cambiate e viviamo in un mondo in cui il sostegno delle banche centrali inizia ad essere quasi dato per scontato. E i mercati ringraziano con l'S&P 500 che ha realizzato l'ennesimo massimo storico. A questo proposito non possiamo non sottolineare la relazione fra S&P500 e la dimensioni del bilancio della Fed: la seconda grandezza storicamente tende ad anticipare di 3/4 settimane l'andamento dell'indice azionario: sicuramente un buon auspicio per i mercati confermato dal fondo Kyron Global Smart Trend che a febbraio ha aumentato a 75% la percentuale di Equity con una concentrazione su Nasdaq e S&P500 e YTD registra un risultato di +3,34% (al 12/2/20).



### BITCOIN, PREVISIONI PER IL 2020

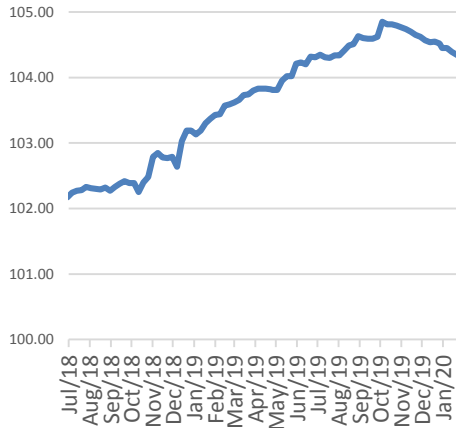
Premesso che fare previsioni sull'andamento del prezzo della madre delle criptovalute è impresa assai ardua e premesso che anche personaggi illustri si lanciano in ipotesi fantasiose (tra tutti John McAfee, creatore dell'omonimo software antivirus, che vede oltre il milione la quotazione entro fine anno) è certamente vero che i pessimisti sono in netta minoranza. La previsione più diffusa vuole la criptovaluta a 20.000 dollari a fine anno, e questo sarebbe principalmente dovuto all'halving, ossia il dimezzamento dei Bitcoin che si possono estrarre tramite mining, a partire da Maggio 2020. Ipotesi rafforzata dai due precedenti halving (2012 e 2016) che hanno generato aumenti di valore. La Bayerische Landesbank di Monaco valuta il fair price della criptovaluta a 90000 dollari basandosi sul rapporto stock-to-flow.



La volatilità (indice V2X) è rimasta al di sotto del livello del 18% nel corso del mese nonostante l'aumento nell'ultima settimana. Il massimo è stato registrato il 27 al 17.2% (oltre il 35% in più rispetto al venerdì 24) causato dall'emergenza coronavirus. Nelle settimane precedenti il livello di volatilità era rimasto al di sotto del 15.5%.

In questo contesto, il Fondo ha mantenuto un'esposizione prudente, con le strategie di hedging che hanno contribuito positivamente nell'ultima settimana. Il portafoglio obbligazionario è rimasto stabile con una duration inferiore a 0,5 grazie a strumenti di copertura. L'indice DJ Eurostoxx50 (SX5E) ha registrato un calo del 2,78%.

## PHARUS AVANTGARDE



### Share I - LU1620769817

#### Performance

Ultimo Mese	0.09%
YTD	0.09%
Dall'inizio	4.54%
NAV/Share	104.54
Statistics	
Volatilità	0.48%
Indice di Sharpe	2.59
Indice di Sortino	3.60
Yield Medio	-0.01%
Duration Media	0.5 anni

Durante il mese di Gennaio i mercati finanziari hanno subito momenti di tensione per due ragioni principali: una escalation delle tensioni in Medio Oriente all'inizio del mese, che si è dimostrata passeggera, e l'emergenza sanitaria dovuta al contagio del coronavirus nella seconda metà. Gli investitori si sono dimostrati particolarmente a disagio a causa della difficoltà di stimare l'impatto economico dell'emergenza.

Il fondo ha implementato l'allocazione obiettivo all'inizio del mese, risultante approssimativamente in una suddivisione 50/50 tra mercati azionari e obbligazionari e con una esposizione significativa ai mercati US. L'allocazione è rimasta stabile nel corso del mese.

## KYRON SMART TREND



### Share A1 - LU2082325338

#### Performance

Ultimo Mese	+3.96%
YTD	+4.36%
Dall'inizio	4.27%
NAV/Share	1042.72
Statistics	
Volatilità	N/A
Indice di Sharpe	N/A
Indice di Sortino	N/A
Max DrawDown	N/A
Mese Peggior	N/A

Durante il mese di Gennaio i mercati finanziari hanno subito momenti di tensione per due ragioni principali: una escalation delle tensioni in Medio Oriente all'inizio del mese, che si è dimostrata passeggera, e l'emergenza sanitaria dovuta al contagio del coronavirus nella seconda metà. Il tasso decennale US ha terminato il mese con un calo di circa 40 bps, mentre gli spread corporate sono saliti sia per le obbligazioni investment grade e ancor più per quelle high yield.

Pur mantenendo la maggioranza delle posizioni invariate, nel fondo è stata aggiunta una scommessa sullo steepening della curva US in vista di una normalizzazione dei tassi d'interesse.

## KYRON FIXED INCOME



### Share B1 - LU1918787018

#### Performance

Ultimo mese	0.61%
YTD	0.61%
Dall'inizio	2.1%
NAV/Share	102.10
Statistics	
VaR	0.72%
Volatilità	1.33%
Indice di Sharpe	N/A
Indice di Sortino	N/A
Yield Medio	1.7%
Duration Media	2.2 anni

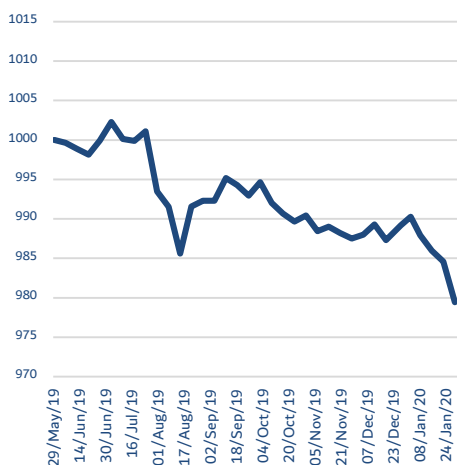
Dati al 30/01/2020

This presentation is confidential, for your private use only, and may not be shared with others (other than your advisors) without AISM's written permission. The information contained in this presentation does not constitute either an offer to supply services other than those corresponding to the laws and the applicable rules in every country, or an invitation to sign in any way parts of capital fund or securities. AISM is not an expert on, and does not render opinions regarding, legal, accounting, regulatory or tax matters. Past performance is no guarantee of future results. All computations shown in this presentation are for information only.

Durante il mese di Gennaio i mercati finanziari hanno subito momenti di tensione per due ragioni principali: una escalation delle tensioni in Medio Oriente all'inizio del mese, che si è dimostrata passeggera, e l'emergenza sanitaria dovuta al contagio del coronavirus nella seconda metà. Gli investitori si sono dimostrati particolarmente a disagio a causa della difficoltà di stimare l'impatto economico dell'emergenza.

Nonostante un posizionamento direzionalmente corretto, la dimensione della correzione non è stata sufficiente a consentire alle opzioni put di aggiungere valore. Inoltre la componente in single azioni ha contribuito negativamente.

## KYRON EQUITY ABSOLUTE RETURN



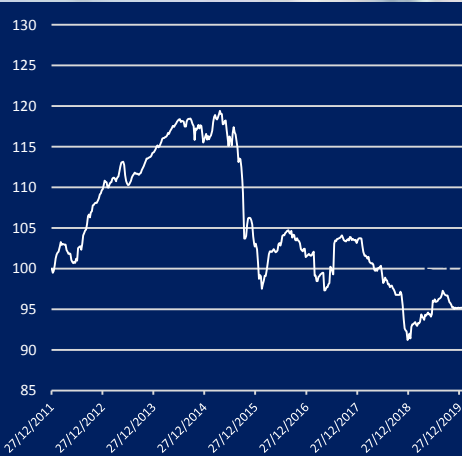
### Share A1 - LU1918787364

#### Performance

Ultimo mese	-0.98%
YTD	-0.98%
Dall'inizio	-2%
NAV/Share	979.46
<b>Statistics</b>	
VaR	1.95%
Volatilità	4.2%
Indice di Sharpe	N/A
Indice di Sortino	N/A

A Gennaio il fondo ha mantenuto un'impostazione cauta che ha permesso di contenere i danni causati dall'aumento della volatilità nella parte finale del mese. Approfittando delle tensioni, il fondo ha progressivamente aumentato la parte azionaria a quasi il 20% e intende continuare in questo modo, mantenendo un'esposizione ai titoli di stato principalmente a scopo di protezione. In termini valutari l'esposizione al Dollaro USA ha continuato ad essere gestita tatticamente ma con un elevato livello di copertura.

## LOW VOLATILITY



### Share I - LU0677960717

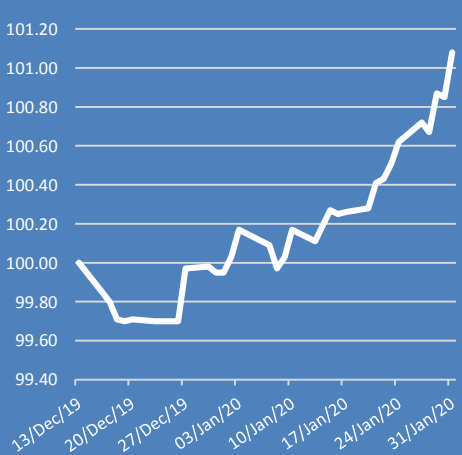
#### Performance

Ultimo Mese	+0.28%
YTD	+0.28%
Dall'inizio	-5.09%
NAV/Share	948.80
<b>Statistics</b>	
Volatilità	2.7%
Indice di Sharpe	0.83
Indice di Sortino	1.16
Yield Medio	2.57%
Duration Media	2.49

Durante il mese di Gennaio i mercati finanziari hanno subito momenti di tensione per due ragioni principali: una escalation delle tensioni in Medio Oriente all'inizio del mese, che si è dimostrata passeggera, e l'emergenza sanitaria dovuta al contagio del coronavirus nella seconda metà.

La duration media del fondo è stata aumentata all'inizio del mese verso l'obiettivo di 4 anni attraverso bond governativi USA a lungo termine, venduti con profitto a fine mese. Sono stati inoltre aggiunti alcuni bond corporate per il loro elevato rating ESG. In particolare una posizione in Aston Martin ha dato un buon contributo positivo alla performance beneficiando delle notizie sull'aumento di capitale.

## KYRON ESG BOND



### Share A1 - LU2082324448

#### Performance

Ultimo trimestre	1.13%
YTD	1.13%
Dall'inizio	1.08%
NAV/Share	101.08
<b>Statistics</b>	
VaR	1.2%
Volatilità	2.4%
Indice di Sharpe	N/A
Indice di Sortino	N/A
Yield Medio	2.0%
Duration Media	3.2 anni

Dati al 30/01/2020

This presentation is confidential, for your private use only, and may not be shared with others (other than your advisors) without AISM's written permission. The information contained in this presentation does not constitute either an offer to supply services other than those corresponding to the laws and the applicable rules in every country, or an invitation to sign in any way parts of capital fund or securities. AISM is not an expert on, and does not render opinions regarding, legal, accounting, regulatory or tax matters. Past performance is no guarantee of future results. All computations shown in this presentation are for information only.