

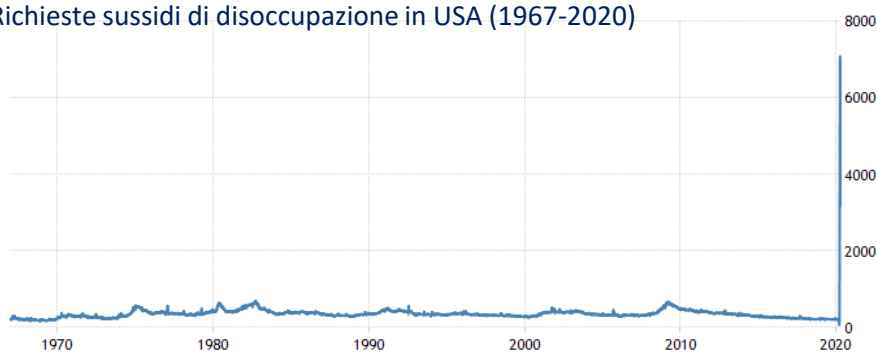
AISM è lieta di annunciare il lancio del quinto comparto della SICAV Kyron: Kyron Global Equity ESG.

AISM lancia il suo secondo Fondo ESG, **Kyron Global Equity ESG**, il cui obiettivo è quello di offrire rendimenti tipici di un portafoglio azionario globale nell'arco di un ciclo economico, investendo in azioni e integrando considerazioni ambientali, sociali e di governance ("ESG"), mantenendo la volatilità in linea con la media a lungo termine dell'asset class di riferimento. Il Comparto investirà principalmente in azioni denominate in USD ed EUR, emesse da società le cui attività sono concentrate principalmente nella regione nordamericana. Tutte le informazioni sulle caratteristiche e la strategia del Fondo sono ora disponibili sul nostro sito web. Alla data di lancio gli AUM ammontano a 36 M \$.

Tasso di disoccupazione negli Stati Uniti e Borsa: due voci contrastanti?

Il numero di richieste di nuovi sussidi alla disoccupazione è stato pari a 3,16 milioni nella settimana terminata il 7 Maggio, rispetto ai 3 milioni attesi dal mercato. Dall'inizio della crisi legata al Coronavirus, il numero di richieste totali ha subito un'impennata a 33,5 milioni, equivalente al 22% della popolazione in età lavorativa. Solo pochi mesi fa, le nuove richieste di sussidi si mantenevano nell'intorno di 200.000 unità, sui minimi da 50 anni, come si può riscontrare nel grafico.

Richieste sussidi di disoccupazione in USA (1967-2020)



Fonte: U.S. Department of Labor

Il regime di lockdown per contrastare la diffusione della pandemia ha portato il tasso di disoccupazione al 14,7%, il livello più alto dalla Grande Depressione. Secondo Neil Dutta, chief economist di Macro Renaissance Research, il reale tasso di disoccupazione è di gran lunga peggiore ed è pari ad almeno il 20%. Parte della popolazione senza impiego, ad esempio i lavoratori in aspettativa, è composta da individui che le statistiche non considerano "disoccupate" e che invece vanno ad alimentare un sempre crescente bacino di persone prive di reale occupazione. Nonostante tale scenario infausto, il Dow Jones e l'S&P 500 hanno registrato le migliori performance mensili dal 1987, con incrementi rispettivamente dell'11% e del 12,7% alla fine del mese di Aprile. Il mercato prezza che l'epidemia da Covid-19 possa arginarsi nell'immediato futuro e che i mercati azionari potranno beneficiare di ulteriori incrementi a seguito delle politiche monetarie intraprese dalla Federal Reserve. Anche se le politiche della FED salveranno l'economia dal collasso, gli Stati Uniti sono diretti verso una recessione che probabilmente durerà almeno fino ad estate inoltrata.

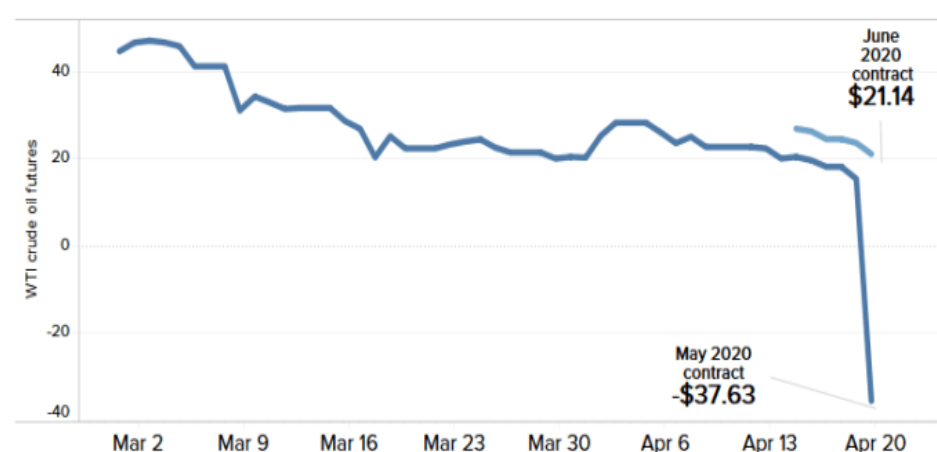
E' tuttavia possibile che l'economia inizi a riprendersi in pochi mesi, ma la velocità della ripresa è fortemente legata alla capacità con cui il Governo riuscirà ad arginare la diffusione del Coronavirus ed evitare una seconda ondata.

L'inaspettato crollo del prezzo del greggio: WTI, il significato di un prezzo negativo.

"Spaventosa", "incredibile", "drammatica", "senza precedenti", "cruenta". Queste alcune delle parole con cui veterani di Wall Street hanno descritto il rolling del future sul WTI nel mese di aprile, in una settimana che, per il mercato petrolifero, sarà ricordata nei manuali di storia. Per la prima volta in assoluto, il prezzo dei futures sul WTI è precipitato sotto lo zero, fino a -40\$ al barile, e questa vertiginosa discesa è stata causata dal timore di aver esaurito i volumi di stoccaggio del petrolio nella base principale di Cushing in Oklahoma (il cui costo è decuplicato da inizio anno). I traders hanno in effetti preferito pagare per «difarsi» del greggio ed evitare i costi di trasporto e stoccaggio, data l'assenza di domanda.

Tutto ciò ha avuto un enorme impatto anche per molti brokers, poiché il prezzo di regolamento negativo ha comportato per i loro clienti perdite eccedenti il loro patrimonio netto, come per Interactive Brokers, che ha così registrato una perdita aggregata provvisoria di circa 88 milioni \$.

Oil Future \$/barrel



Fonte: CNBC Data

IL COMMENTO DEL GESTORE

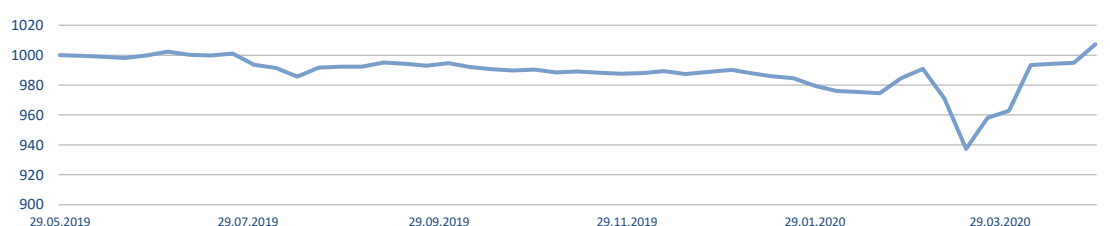
Ad Aprile i mercati hanno scambiato in uno scenario decisamente migliore rispetto a Marzo. Le azioni intraprese sia dal punto di vista monetario che fiscale sono state tempestive e ampie, contribuendo a stabilizzare il mercato. Un moderato ottimismo è emerso anche grazie all'apparente efficacia delle misure di blocco nel contenere l'emergenza Covid-19, con gli Stati Uniti in testa e l'Europa con un ampio margine di ritardo. Il settore del corporate investment grade ha beneficiato della decisione della FED di acquistare sia sul canale primario che su quello secondario, determinando un tightening degli spread.

Con i mercati in rapido recupero, la maggiore esposizione netta ha permesso al Fondo di riacquistare una performance positiva da inizio anno, mentre i principali indici azionari rimangono ancora in territorio negativo. Il rimbalzo è stato giocato utilizzando sia l'esposizione diretta al mercato sia i future sui dividendi, nonché le opzioni su indici.

KYRON EQUITY ABSOLUTE RETURN

Share A1 - LU1918787364

Performance		Statistics	
Ultimo trimestre	5.1%	VaR	7.74%
YTD	1.8%	Volatilità	3.15%
LTD	0.7%	Indice di Sharpe	N/A
NAV/Share	1007.2	Indice di Sortino	N/A

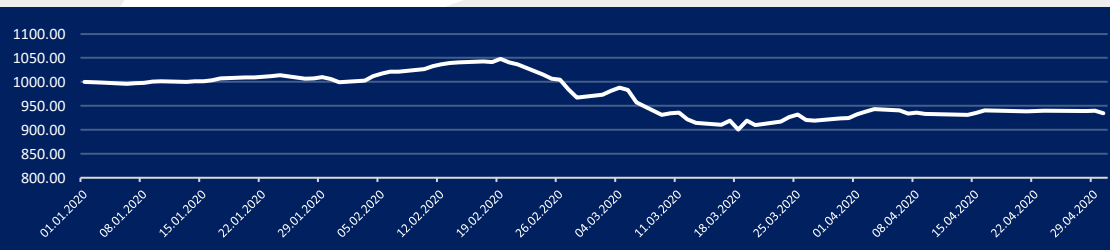


Il Fondo ha mantenuto un'allocazione prudente, senza esposizione azionaria durante il mese e ha beneficiato della variazione dei tassi di interesse a lungo termine e della compressione degli spread.

KYRON GLOBAL SMART TREND

Share A1 - LU2082325338

Performance		Statistics	
Ultimo Mese	1.1%	Volatilità	8.7%
YTD	-6.4%	Indice di Sharpe	N/A
LTD	-6.4%	Indice di Sortino	N/A
NAV/Share	934.5	Mese Peggior	-4.4%

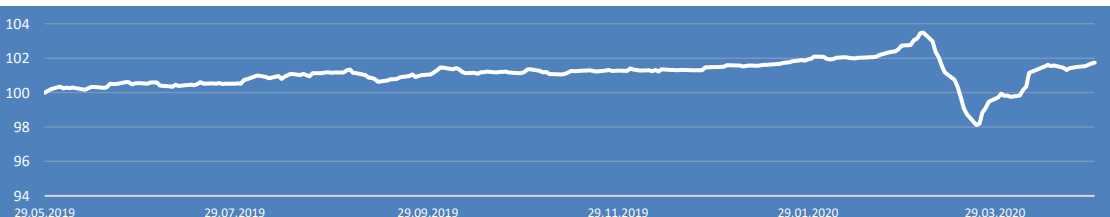


In termini di attività del Fondo, durante il corso del mese, buoni risultati sono stati conseguiti attraverso prese di profitto, dati i livelli di prezzo interessanti. L'attenzione principale è stata rivolta all'universo investment grade nonché a Titoli di Stato come i TIPS.

KYRON FIXED INCOME

Share B1 - LU1918787018

Performance		Statistics	
Ultimo trimestre	1.9%	VaR	0.7%
YTD	0.2%	Volatilità	1.4%
LTD	1.7%	Indice di Sharpe	N/A
NAV/Share	99.7	Duration Media	1.8 anni



Dati al 30/04/2020

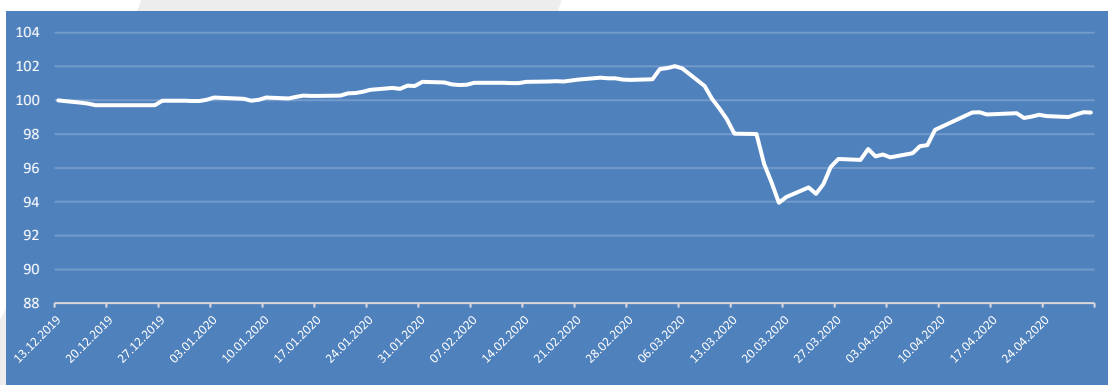
Questa presentazione è confidenziale, è destinata solo ad uso privato e non può essere condivisa senza l'autorizzazione scritta di AISM. Le informazioni contenute in questa presentazione sono state ricavate da fonti ritenute attendibili e non sono necessariamente complete. Questa pubblicazione si intende per l'utilizzo di operatori qualificati, ha meri fini informativi e non costituisce un'offerta a fornire servizi diversi da quelli corrispondenti alle leggi e alle norme applicabili in ogni paese, né una proposta di conclusione di un contratto né una sollecitazione ad acquistare o vendere strumento finanziario alcuno. AISM non fornisce pareri in materia legale, contabile, normativa o fiscale. Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri. Tutti i calcoli mostrati in questa presentazione sono solo a scopo informativo.

In termini di attività del Fondo, abbiamo selezionato diversi nuovi emittenti per aumentare l'esposizione al settore degli investimenti, sia nel mercato primario che in quello secondario. La gestione ha anche deciso di aumentare gradualmente il peso dei mercati emergenti tramite ETF. Alla fine del mese si è approfittato di nuovi afflussi per beneficiare di interessanti prezzi di entrata.

KYRON GLOBAL CORPORATE ESG BOND

Share A1 – LU2082324448

Performance		Statistics	
Ultimo trimestre	2.6%	Volatilità	3.5%
YTD	0.6%	Indice di Sharpe	N/A
LTD	-0.7%	Indice di Sortino	N/A
NAV/Share	99.2	Duration Media	3.4 anni

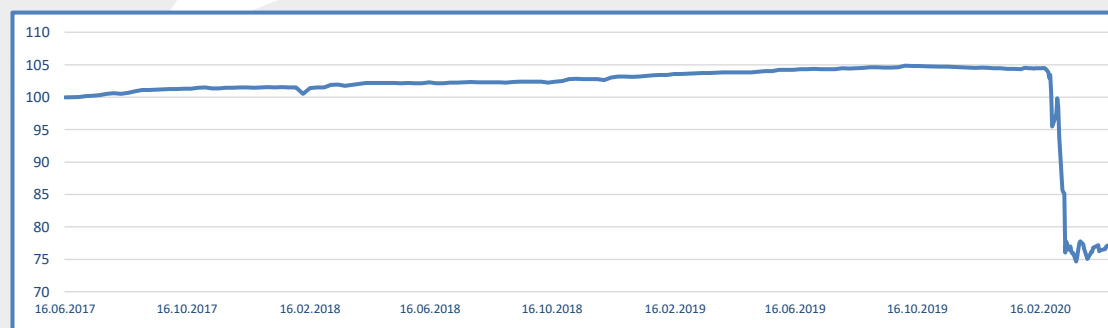


La volatilità (indice V2X) ha raggiunto un livello massimo del 55,16% il 1° Aprile, chiudendo il periodo al 33,91%. Le speranze rivolte verso le decisioni UE relative agli Eurobond e al Fondo di recupero, nonché l'allentamento delle misure atte all'arginamento di Covid-19, hanno favorito il rimbalzo dei mercati, nonostante i dati economici negativi degli Stati Uniti e dell'Eurozona nonché il prezzo negativo dei futures sul greggio. La gestione ha tenuto sotto controllo l'esposizione, aprendo strutture di opzioni per recuperare la perdita, approfittando del premio settimanale delle opzioni che copre il costo della long call con scadenza a settembre. Il portafoglio obbligazionario ha aggiunto un contributo alla performance del + 0,35%. L'indice DJ Eurostoxx50 (SX5E) ha registrato un + 5,06% nel mese e -21,82% da inizio anno.

PHARUS AVANTGARDE

Share I - LU1620769817

Performance		Statistics	
Ultimo Mese	1.6%	Volatilità	15.6%
YTD	-25.9%	Indice di Sharpe	-1.1
LTD	-22.6%	Yield Medio	-0.01%
NAV/Share	77.4	Duration Media	0.53 anni



Ad Aprile, i mercati hanno conosciuto una ripresa senza precedenti. Le azioni, soprattutto negli Stati Uniti, rimbalzano rispetto ai minimi registrati alla fine di Marzo. Lo S&P 500 è risalito del + 31% nonostante la forte pressione al ribasso sull'economia. I PMI sono sempre bassi e le obbligazioni societarie sono ancora illiquide, gli annunci di licenziamenti giornalieri e il PIL di tutto il mondo è negativo. I mercati, specialmente negli Stati Uniti, hanno dato più importanza alle immissioni di liquidità rispetto ai fondamentali. AISM LV è rimasto prevalentemente difensivo, vendendo parte del suo segmento azionario su picchi di mercato e aumentando l'esposizione in CHF tramite obbligazioni. La gestione rimane paziente e mantiene le sue posizioni difensive al fine di proteggere il capitale dei suoi clienti in uno scenario in cui la volatilità potrebbe aumentare nuovamente.

LOW VOLATILITY

Share I - LU0677960717

Performance		Statistics	
Ultimo Mese	1.5%	Volatilità	5.7%
YTD	-7.4%	Indice di Sharpe	-0.8
LTD	-11.9%	Yield Medio	1.6%
NAV/Share	880.2	Duration Media	2.5 anni



Dati al 30/04/2020

Questa presentazione è confidenziale, è destinata solo ad uso privato e non può essere condivisa senza l'autorizzazione scritta di AISM. Le informazioni contenute in questa presentazione sono state ricavate da fonti ritenute attendibili e non sono necessariamente complete. Questa pubblicazione si intende per l'utilizzo di operatori qualificati, ha meri fini informativi e non costituisce un'offerta a fornire servizi diversi da quelli corrispondenti alle leggi e alle norme applicabili in ogni paese, né una proposta di conclusione di un contratto né una sollecitazione ad acquistare o vendere strumento finanziario alcuno. AISM non fornisce pareri in materia legale, contabile, normativa o fiscale. Le performance passate non sono garanzia di risultati futuri. Tutti i calcoli mostrati in questa presentazione sono solo a scopo informativo.