

1. DESCRIZIONE LINEA DI GESTIONE

Tipologia della gestione

La linea investe principalmente in strumenti obbligazionari e in titoli azionari negoziati sui principali mercati internazionali denominati in Euro e in valute straniere. Il portafoglio può essere investito anche in Fondi/Sicav di tipo monetario, obbligazionario, azionario ed in derivati.

Commento del gestore

IL MERCATO

Nel corso del mese di ottobre abbiamo assistito ad una discesa marcata dei listini azionari con ondate di vendite molto pesanti, particolarmente intense nel settore tecnologico. In effetti è piuttosto comune che prima delle elezioni di mid-term negli Usa si registri un elevato grado di volatilità e al livello attualmente raggiunto dai mercati possiamo dire che si tratta più di un ridimensionamento delle aspettative che di una diversa valutazione delle prospettive economiche e degli investimenti. In effetti dai fondamentali non troviamo giustificazione per il sell-off a cui abbiamo assistito perché anche la tenuta dei rendimenti globali e delle commodity suggeriscono che non si tratta di uno shock della crescita globale.

Il mese per quanto concerne i paesi core è vissuto sull'innalzamento dei rendimenti ad inizio mese sulla scorta delle prospettive di un atteggiamento più aggressivo del previsto da parte della Federal Reserve, salvo un ritorno a valori più "normali" in ossequio al principio del flight to quality quando il mercato azionario vedeva violentemente abbattuti i propri corsi.

Nulla di nuovo invece per il mondo emergente che ha vissuto un mese di conferma del cattivo stato di salute dovuto al permanere di tutti i fattori che nel 2018 lo hanno colpito.

Data inizio

1 Febbraio 2015

Benchmark

JPM Cash + 300bps

Valuta

Euro

Orizzonte temporale dell'investimento

Medio/Lungo termine

Limiti di investimento

Titoli convertibili: max 20%

Fondi/Sicav monetari, obbligazionari e azionari: da 0% al 100%.

Possibilità di negoziare strumenti finanziari derivati anche con finalità di investimento.

Livello di rischio



Data riferimento 31 Ottobre 2018

2. PERFORMANCE

Performance storiche

	Linea	Benchmark
Rendimento da inizio gestione	-1.05%	11.96%
Rendimento annualizzato	-0.28%	3.19%
Rendimento da inizio anno	-1.75%	2.63%

Performance & Rischio (ultimi 3 anni)

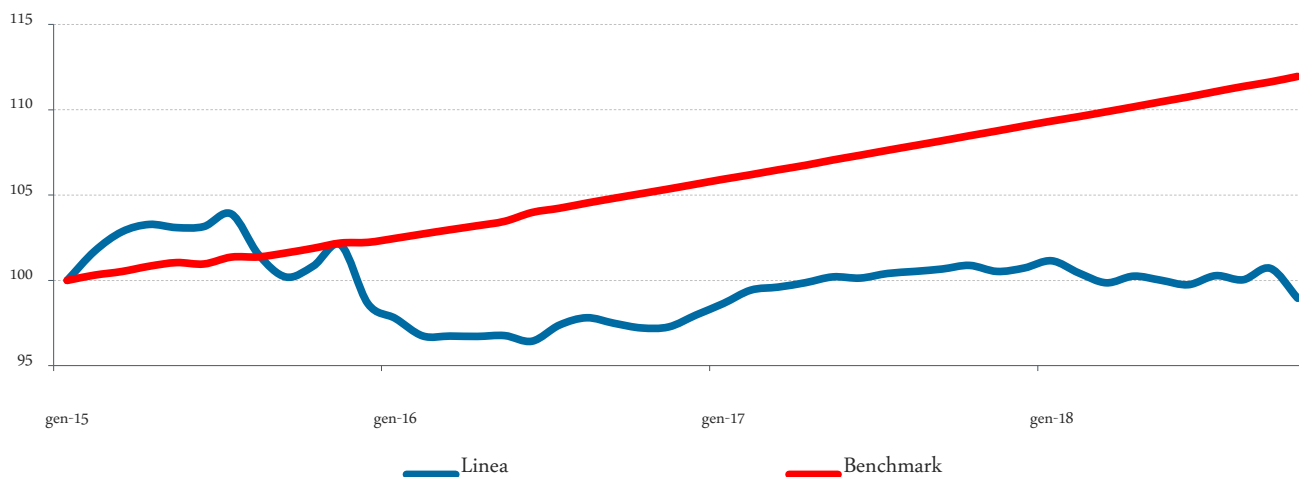
	Linea	Benchmark
Rendimento Lordo Annualizzato	-0.59%	3.15%
Deviazione Standard	2.83%	0.20%
Indice di Sharpe	-0.21	
Max Draw Down	-3.38%	
VaR (confidenza 95%)	-1.39%	

Rendimenti mensili al lordo delle commissioni e delle imposte

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	YTD
2015*		1.71%	1.12%	0.42%	-0.18%	0.06%	0.72%	-2.30%	-1.29%	0.64%	1.23%	-3.38%	-1.37%
2016	-0.87%	-1.05%	-0.01%	-0.02%	0.05%	-0.34%	0.98%	0.44%	-0.33%	-0.28%	0.06%	0.72%	-0.67%
2017	0.69%	0.79%	0.18%	0.26%	0.34%	-0.07%	0.27%	0.12%	0.14%	0.21%	-0.35%	0.20%	2.77%
2018	0.42%	-0.71%	-0.57%	0.39%	-0.24%	-0.26%	0.53%	-0.24%	0.67%	-1.74%			-1.75%

* Le performance si riferiscono ai rendimenti ottenuti dalle corrispondenti linee di gestione presenti in CFO SIM S.p.a.

Andamento cumulato da inizio gestione



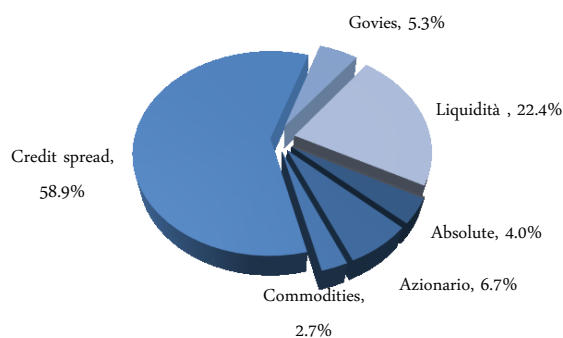
Data riferimento 31 Ottobre 2018

3. COMPOSIZIONE

Top 10 Holdings in portfolio (%)

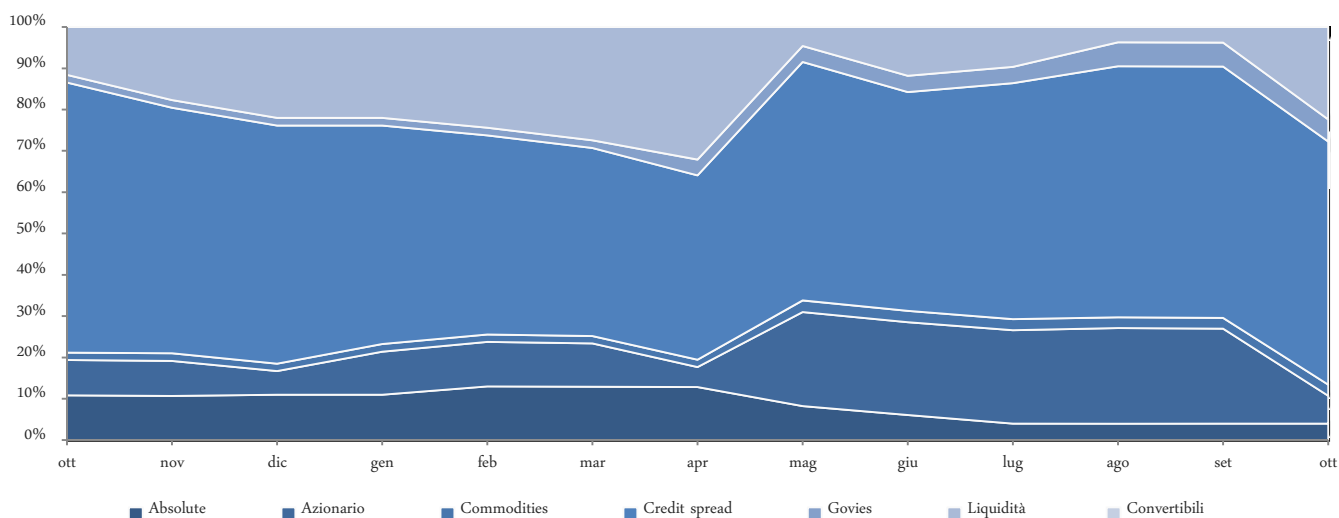
LIQUIDITA IN EURO	22.38
DNCA INVEST EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	13.97
LEGG MASON WA STRUCTURED OPPORTUNITIES	5.36
GAM STAR MBS TOTAL RETURN I €HDG ACC	5.17
AMUNDI ETF NASDAQ 100 EURHDG	5.13
M&G GLOBAL FLOATING RATE HIGH YIELD C-H €HI	5.08
EDR BOND ALLOCATION I EUR	4.96
LEMANIK SICAV ACTIVE SHORT TERM CREDIT I EL	4.05
NATIXIS H2O ADAGIO I EUR ACC	4.04
MEDIOBANCA SPA FLOAT 13/06/2021	3.94

Linea alla data di riferimento



Composizione percentuale della Linea negli ultimi 12 mesi

	ott	nov	dic	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott
Absolute	10.8%	10.7%	11.0%	11.0%	13.0%	12.9%	12.8%	8.2%	6.0%	4.0%	3.9%	4.0%	4.0%
Azionario	8.6%	8.5%	5.7%	10.4%	10.8%	10.5%	4.9%	22.7%	22.5%	22.6%	23.2%	23.0%	6.7%
Commodities	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	2.8%	2.8%	2.7%	2.6%	2.6%	2.7%
Credit spread	65.4%	59.5%	57.7%	52.9%	48.2%	45.5%	44.6%	57.7%	53.0%	57.2%	60.7%	60.8%	58.9%
Govies	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	3.8%	3.9%	3.9%	3.9%	5.8%	5.8%	5.3%
Liquidità	11.6%	17.7%	22.0%	22.0%	24.4%	27.4%	32.1%	4.6%	11.8%	9.7%	3.7%	3.8%	22.4%
Convertibili	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%



4. NOTE LEGALI

Questo documento è divulgato a solo scopo informativo: esso non costituisce parte e non può in alcun modo essere considerato come offerta di vendita o di sottoscrizione o di scambio, o come sollecitazione di qualsiasi genere all'acquisto, alla sottoscrizione o allo scambio di strumenti finanziari o in genere all'investimento, né costituisce consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari. CFO GESTIONI FIDUCIARIE SIM S.p.A. non è responsabile degli effetti derivanti dall'utilizzo di questo documento. Le informazioni rese disponibili attraverso il presente documento non devono essere intese come una raccomandazione o un invito di CFO GESTIONI FIDUCIARIE SIM S.p.A. a compiere una particolare transazione o come suggerimento a porre in essere una determinata operazione. Ciascun investitore dovrà formarsi un proprio autonomo convincimento basato esclusivamente sulle proprie valutazioni in merito all'opportunità di effettuare investimenti. La decisione di effettuare qualunque operazione finanziaria è a rischio esclusivo dei destinatari della presente informativa.

I rendimenti passati non costituiscono garanzia di eguali rendimenti futuri.