



Performance Mensili

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD	NAV
2019	1.19%	0.01%	0.18%	-0.96%	0.24%	-0.13%	0.42%	-0.50%					0.44%	99.32

* I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile di quelli futuri

Obiettivo di investimento e strategia

Il fondo ha un obiettivo di ritorno assoluto e punta sia alla protezione del capitale che alla sua crescita costante nel tempo. Il processo di investimento è discrezionale top-down alla ricerca di errori di valutazioni nelle grandezze macroeconomiche (tassi di interesse, cambi, indici azionari e credito). Le posizioni possono essere sia lunghe che corte o una combinazione delle due.

Commento del manager

Il risultato del mese è stato negativo di -0.37% (per la classe I). Abbiamo, purtroppo, subito l'inaspettata volatilità di breve periodo generato dal continuo flusso di notizie e allo stesso momento non ci aspettavamo un livello dei tassi di interesse così basso per cui non abbiamo colto l'opportunità del rialzo dei titoli di stato.

Rimaniamo negativi sul mercato azionario sulla base dei seguenti elementi:

- I banchieri centrali Europei saranno meno aggressivi di quello che il mercato si aspetta e diluiranno la loro azione nel tempo per cui ci potrebbe essere una fase di presa di beneficio.

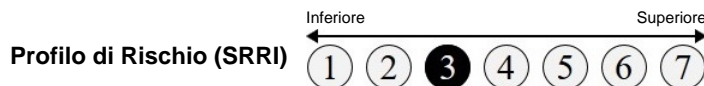
- E' sempre più chiaro che il presidente Trump trascinerà la sua disputa commerciale con la Cina almeno fino alle prossime elezioni presidenziali e la cosa avrà un impatto negativo sulle aspettative degli operatori finanziari e non.

- Rimando incerto l'impatto dei dazi sulla crescita e l'inflazione, la FED, in presenza di una moderata crescita economica, prenderà tempo prima di accelerare nella riduzione dei tassi di interesse.

- Il quadro macroeconomico è in peggioramento sia in Europa che in Cina mentre non è ancora chiaro l'impatto dei dazi sui consumi USA.

Riteniamo inoltre che vi sia una possibilità che la FED e il Tesoro USA intervengano per svalutare il Dollaro rispetto alle altre divise con un impatto positivo sulla borsa USA e negativo sulle altre.

La nostra allocazione sui tassi di interesse rimane neutra e ci aspettiamo, per i motivi riportati sopra, un rimbalzo dei tassi dagli eccessi agostani.



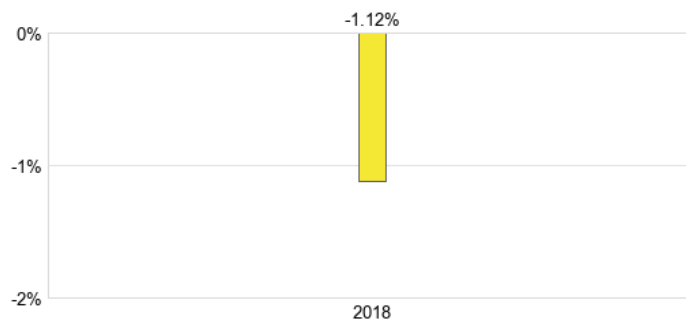
Performance



Dati e performance

Performance da inizio anno	0.44%
Volatilità	2.18%
VaR (99% - 1 mese)	1.07%
% di mesi con performance positiva	50.00%

Performance annuali dal lancio

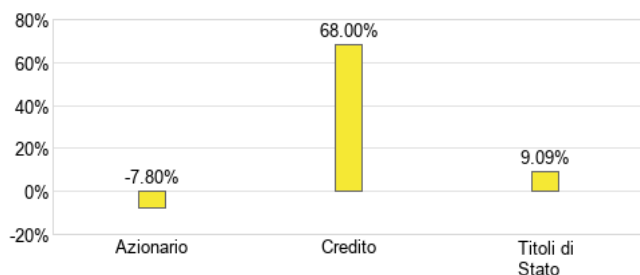


Informazioni Generali

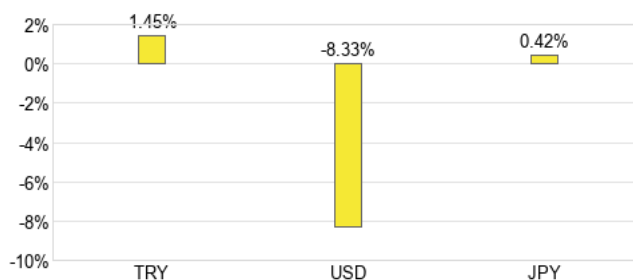
Gestore		ISIN	LU1587249019
Codice Bloomberg		Frequenza NAV	Giornaliero
Massima commissione di ingresso	0%	Auditor	
Commissioni di Uscita	Max 4%	Domiciliazione	
Commissione di Gestione	1,75%	Banca Depositaria	Edmond de Rothschild (Europe)
Commissioni di performance	20% della performance assoluta con HWM non azzerabile	Amministrazione	Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)
Liquidità giornaliera	Daily	Data Lancio	28-05-2018
Dimensione del fondo in Euro (Mil.)	7.6		



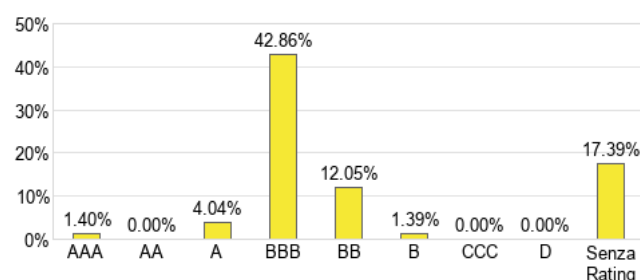
Allocazione nominale netta



Allocazione per Valuta



Allocazione Reddito Fisso per Rating (Escl. Derivati)



Investimenti Principali (Escl. Derivati)

PORTUGAL REGS 5.125 14-2	XS1085735899	6.96%
FIAT CHRYSLER AUTO 4.50 15-2	US31562QAC15	6.12%
CNH IND FIN 2.875 16-2	XS1412424662	4.37%
AIR FRANCE KLM 3.875 14-2	FR0011965177	4.21%
CNRC CAPITAL 1.871 16-2	XS1525358054	4.12%
REPUBLIQUE ITALIENNE 1.00 19-2	IT0005366007	4.05%
VOLKSWAGEN BK 0.625 18-2	XS1830992480	4.01%

Totale posizioni: 29

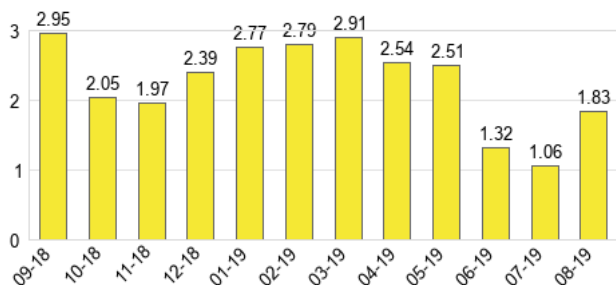
Modified Duration

	Total	% AuM
EUR	1.65	77.4%
USD	2.61	20.7%
TRY	1.00	1.5%
Altri	0.00	0.4%

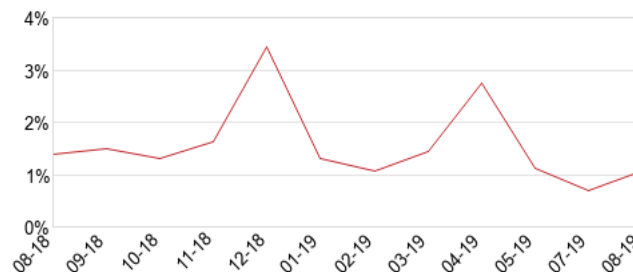
Modified Duration del Portafoglio 1.83

Evoluzione dell'Esposizione Azionaria Netta

Evoluzione della Modified Duration



Evoluzione del VaR



Disclaimer

Questo materiale è stato prodotto da Alessia SICAV con obiettivi di reportistica interna ed è stato reso disponibile soltanto a fini illustrativi, di analisi e studio e su una ad hoc basis. Nella preparazione di questo materiale Alessia SICAV ha utilizzato ragionevole competenza ed accuratezza e si è avvalsa di fonti considerate attendibili ma non offre nessuna garanzia o responsabilità rispetto all'accuratezza o alla completezza di suddette informazioni. Le informazioni rese qui disponibili, in ogni forma ed espressione, non costituiscono servizio di consulenza, né in alcun modo sollecitazione di pubblico risparmio, né sollecitazione all'acquisto o alla sottoscrizione di prodotti finanziari. Ogni lettore deve considerarsi responsabile per i rischi dei propri investimenti e per l'uso che fa delle informazioni contenute in questo report. I risultati passati non sono indicativi di risultati futuri.