

## Diversified Fund

---

Il fondo ha riportato nel mese di maggio una performance leggermente negativa, -0.20%. L'MSCI World Index ha chiuso il mese in territorio positivo, +1.78% e l'indice Barclays Global Agg Corporate Total Return Value Hedged Eur ha segnato +0.77%. La Curva Governativa Tedesca, mese su mese praticamente invariata. Mentre la curva Treasury US si è appiattita mostrando rendimenti più alti sulla parte a breve, 20bps, scontando il rialzo della FED di giugno. L'indice Reuters/Core Commodity CRB nel mese di gennaio ha segnato -1.07% continuando il trend negativo per le commodities.

Durante il mese sia la componente obbligazionaria che quella azionaria hanno generato valore contribuendo con una performance positiva pari a +0.25%. L'ammontare medio investito in single stocks intorno al 14% ha generato 8 bps. La strategia in derivati ha invece ridotto la volatilità del fondo soprattutto nelle giornate di tensione politica. Il suo contributo totale, sia sulla parte azionaria che obbligazionaria, ha pesato per 45bps.

Alla liquidità del fondo, intorno al 7% si aggiunge la componente in bond a brevissimo termine; l'ammontare in scadenza nei prossimi 12 mesi ora è al 21% del fondo. Abbiamo continuato il processo di deleveraging del rischio credito e aumentato la componente di alta qualità. Il rischio duration è totalmente coperto attraverso i contratti futures sui governativi. Sul fronte azionario restiamo tatticamente negativi, abbiamo aumentato l'esposizione in single names per controbilanciare l'effetto negativo degli short e agiamo con molto più opportunismo. L'esposizione ai settori premia quelli più difensivi.

Il presente documento è fornito unicamente a scopo informativo e non costituisce una raccomandazione né d'acquisto né di vendita. Le prestazioni precedenti non sono un indicatore di risultati presenti o futuri. Per ulteriori dettagli La preghiamo di consultare la completa liberatoria.

