

Multicooperation SICAV - GAM Multi Asset Strategic Allocation

Dicembre 2019

Riservato esclusivamente ad investitori professionali

Questo documento è di natura confidenziale ed elaborato solamente per l'utilizzo da parte dei soggetti a cui è stato consegnato o spedito. Non deve essere riprodotto, copiato, o dato nella sua interezza o nelle sue parti a nessun altro soggetto

Indice

Performance	<u>Pag. 3</u>
Il fondo si presenta	<u>Pag. 4</u>
Filosofia di investimento	<u>Pag. 5</u>
Perché sceglierlo?	<u>Pag. 9</u>
Aggiornamento	<u>Pag. 12</u>
ISIN e informazioni sul comparto	<u>Pag. 20</u>

GAM Multi Asset Strategic Allocation - EUR / C

Performance da 31 ago 2012 (data di lancio) a 31 dic 2019



	Perf. semplice %	Perf. ann. %	Dev. st. ann.
■ GAM MuSA EUR / C	19,2	2,4	3,1

■ GAM Multi Asset Strat All-EUR / C

I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti futuri così come di presenti o futuri trends. I rendimenti sono al netto delle commissioni, degli altri onorari e degli altri oneri. Capitale a rischio.

Fonte: GAM

Cambio di nome: Multi Asset Strategic Allocation Fund, dal 24.11.16 Multicooperation SICAV - Julius Baer Multi Asset Strategic Allocation Fund, dal 30.06.17 Multicooperation SICAV - GAM Multi Asset Strategic Allocation. La denominazione legale completa del fondo è Multicooperation SICAV - GAM Multi Asset Strategic Allocation. Domicilio è: Lussemburgo. Ogni strumento finanziario implica un elemento di rischio. Pertanto, il valore dell'investimento così come il rendimento dello stesso sono soggetti a variazioni e il valore iniziale dell'investimento non può essere garantito.

Il fondo si presenta



Multi Asset Multi Manager

**Delega completa per
Asset class
(Bond, FX,
Alternative, Equity),
Strumenti
(Titoli, Fondi
ETF, Derivati)
Paesi
(diversificazione a
livello globale)**



Controllo del rischio

**Budget di rischio
Predefinito:
VaR max mensile 3%
(circa 10% su base annua)
Investimento in fondi e ETF:
Max 49%**



Bassa volatilità

**Comparto prudente,
con una
volatilità di circa
il 3% dal lancio**

FILOSOFIA DI INVESTIMENTO

La filosofia di investimento

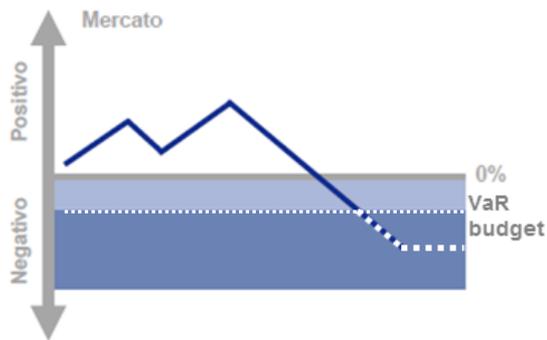
I tre pilastri



La filosofia di investimento

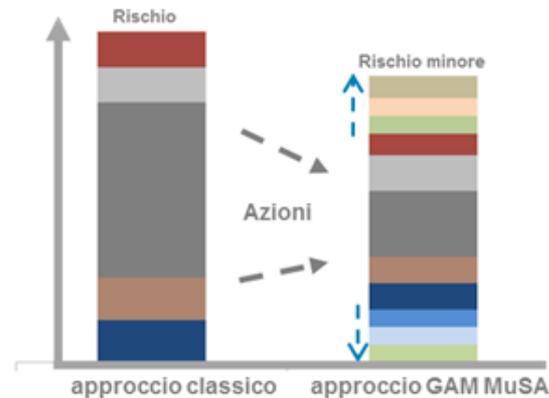
Intervenire attivamente, diversificare ampiamente e sfruttare le opportunità

Intervenire attivamente



- Se le misure correnti di riduzione del rischio non sono sufficienti lo sfioramento del VaR attiva una procedura di rientro
- Il portafoglio viene opportunamente disinvestito riducendo gli attivi a maggior contributo di rischio per evitare perdite significative

Diversificare ampiamente



- La diversificazione è effettiva, tutti gli attivi a disposizione del gestore vengono collocati in una concreta dimensione di rischio
- Il rischio totale di portafoglio non è sbilanciato su singole asset class

Sfruttare le opportunità



- Cogliere le opportunità di breve termine anche in contesti di mercato complessi

Riconoscimenti recenti



Produktprofil	
Name des Fonds	Swiss & Global Multi Asset Class Solution
ISIN	-
Anlageuniversum	Multi Asset
Benchmark	benchmarktfrei
Anlagewährung	EUR, CHF (individuell nach Kundenwunsch)
Erträge	Ausschüttung/ Thesaurierung
Auflegungsdatum	12/31/02
Fondsvolumen (alle Anteilsklassen)	EUR 655 m per 03/31/14 (Volumen bezieht sich auf den Composite (in m.EUR) - Assets total in Multi Asset Portfolios ca. 6 Mrd. EUR)
Management Fee	individuell
TER	-
Fondmanager	Team
Gesellschaft	Swiss & Global Asset Management
Internet	www.swissglobal-am.com
Anlageprofil	
Anlagehorizont	mittel- bis langfristig (3-5 Jahre)
Risikoklasse	mittel
Renditeerwartung	absolute, positive Rendite über dem Geldmarkt
Verlusttoleranz	kurzfristige Verluste sind möglich

Riconoscimento al **processo di investimento** del team MACS di GAM, (2011 e 2014) Rating AAA- Telos



Riconoscimento alla **performance** dei prodotti multi asset del team MACS di GAM, (2014) Best Group of Mixed Asset su 3, 5 e 10 anni

PERCHE'
SCEGLIERLO?

Perché impiega tutte le asset class



Perché controlla il rischio



VaR 3% mensile pre definito



Azionario storico **max 26%**



Decorrelazione data dagli Alternativi

AGGIORNAMENTO

Contesto macroeconomico

E' proseguito anche in dicembre il rally del mercato azionario: l'indice globale ha conseguito un ulteriore incremento dell'1,08%, raggiungendo una performance da inizio anno del 30,93%. L'indice governativo globale invece ha registrato un arretramento mensile dell'1,63%, facendo però segnare nell'anno solare un dato particolarmente positivo, il 7,97%. L'ottimismo sui mercati finanziari è derivato dal venir meno delle tensioni tra USA e Cina vissute nei mesi scorsi. Le dichiarazioni distensive sulla guerra commerciale e l'annuncio della firma a metà gennaio della cosiddetta "fase uno", con la mancata applicazione di ulteriori tariffe, ha generato ottimismo. A questo si aggiunge il continuo sostegno delle Banche Centrali con politiche monetarie nuovamente espansive, tali da rinviare la tempistica di una possibile recessione. Questo scenario potenzialmente positivo dal punto di vista macroeconomico ha dato slancio anche al prezzo delle materie prime, il cui indice in dicembre è salito di circa il 3%.

Mercato e decisioni di Asset Allocation

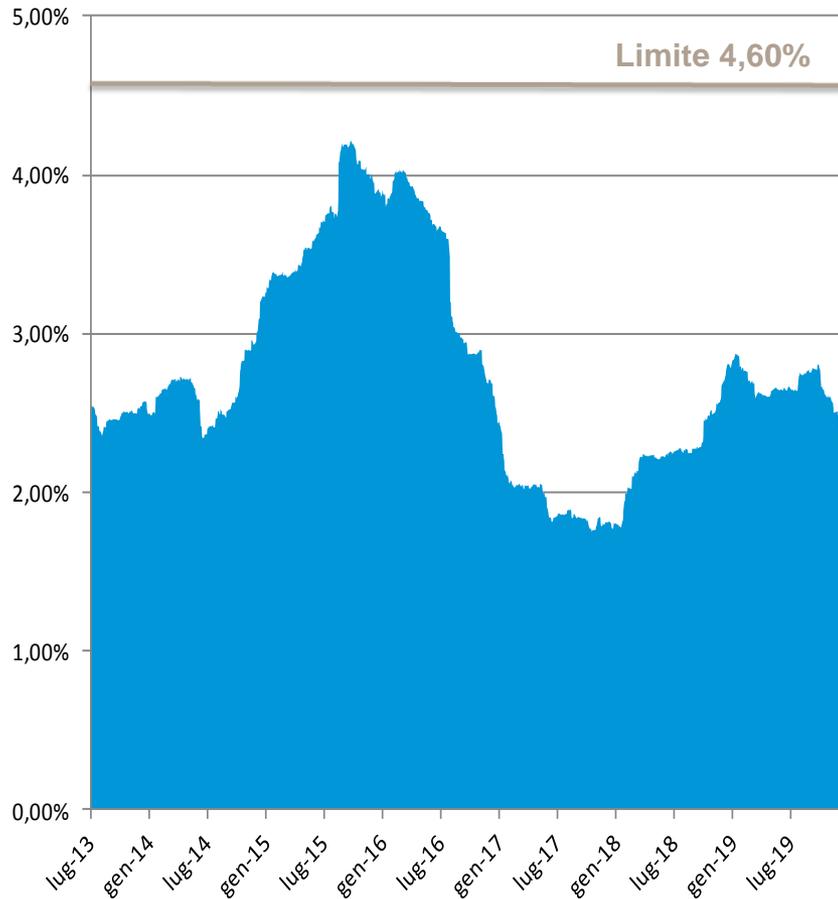
Nel mese la strategia ha registrato un risultato positivo di **+0,69%** (**classe C**) che porta la performance da inizio anno al **+7,97%**. Anche a dicembre i **beta attivi e tradizionali** sono stati positivi, spinti prevalentemente da emergenti, small cap e settore bancario, mentre fra le obbligazioni hanno concorso positivamente al risultato i bond emergenti e subordinati. Da evidenziare inoltre la buona performance del petrolio. La componente di **protezione**, posta a copertura dei rischi di mercato, ha registrato un dato neutrale, con l'effetto negativo della volatilità bilanciato dall'andamento dei metalli preziosi. Anche l'**alpha** (l/s equity, strategie bond a rendimento assoluto), quarto motore di performance, è rimasto invariato. Operativamente abbiamo proseguito nel prendere profitto sulla componente azionaria, limando le posizioni in Asia e USA.

La guerra dei dazi potrebbe rimanere sopita, almeno fino alle presidenziali americane di novembre. Un rasserenamento su questo fronte genererebbe una riduzione delle incertezze, un possibile rilancio degli investimenti e una ricostituzione delle scorte da parte delle aziende, al momento ai minimi. Nello scenario delineato l'investimento azionario rimane il più interessante, con aspettative sugli utili societari che potrebbero migliorare in caso di quadro più ottimistico. D'altro canto, se invece le tensioni geopolitiche dovessero aumentare, con un'escalation in Medio Oriente ad esempio, avremmo un mercato finanziario vulnerabile a correzioni sensibili, anche in considerazione di valutazioni azionarie elevate e della possibilità che gli analisti rivedano al ribasso stime sugli utili mediamente elevate. Questo ci porta ad un atteggiamento di moderata positività con una consistente componente di protezione, in modo da ridurre la volatilità derivante da improvvisi eventi esogeni..

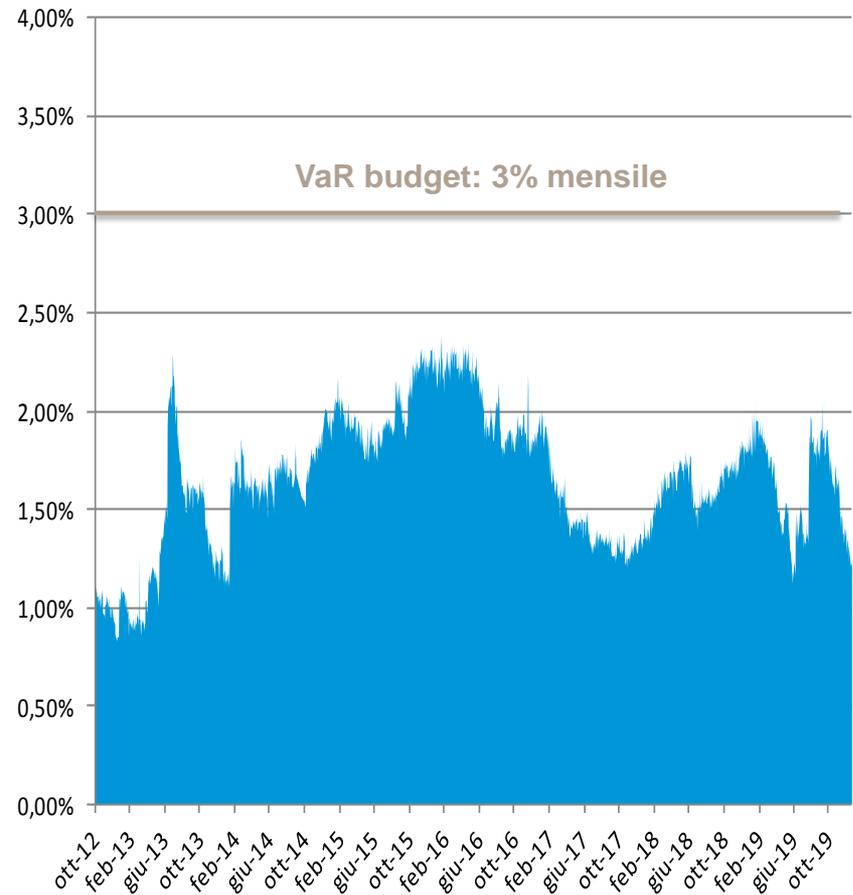
Analisi del rischio quantitativo

Volatilità annualizzata e VaR annualizzato, dal lancio al 31 dicembre 2019

Volatilità (1 anno rolling)

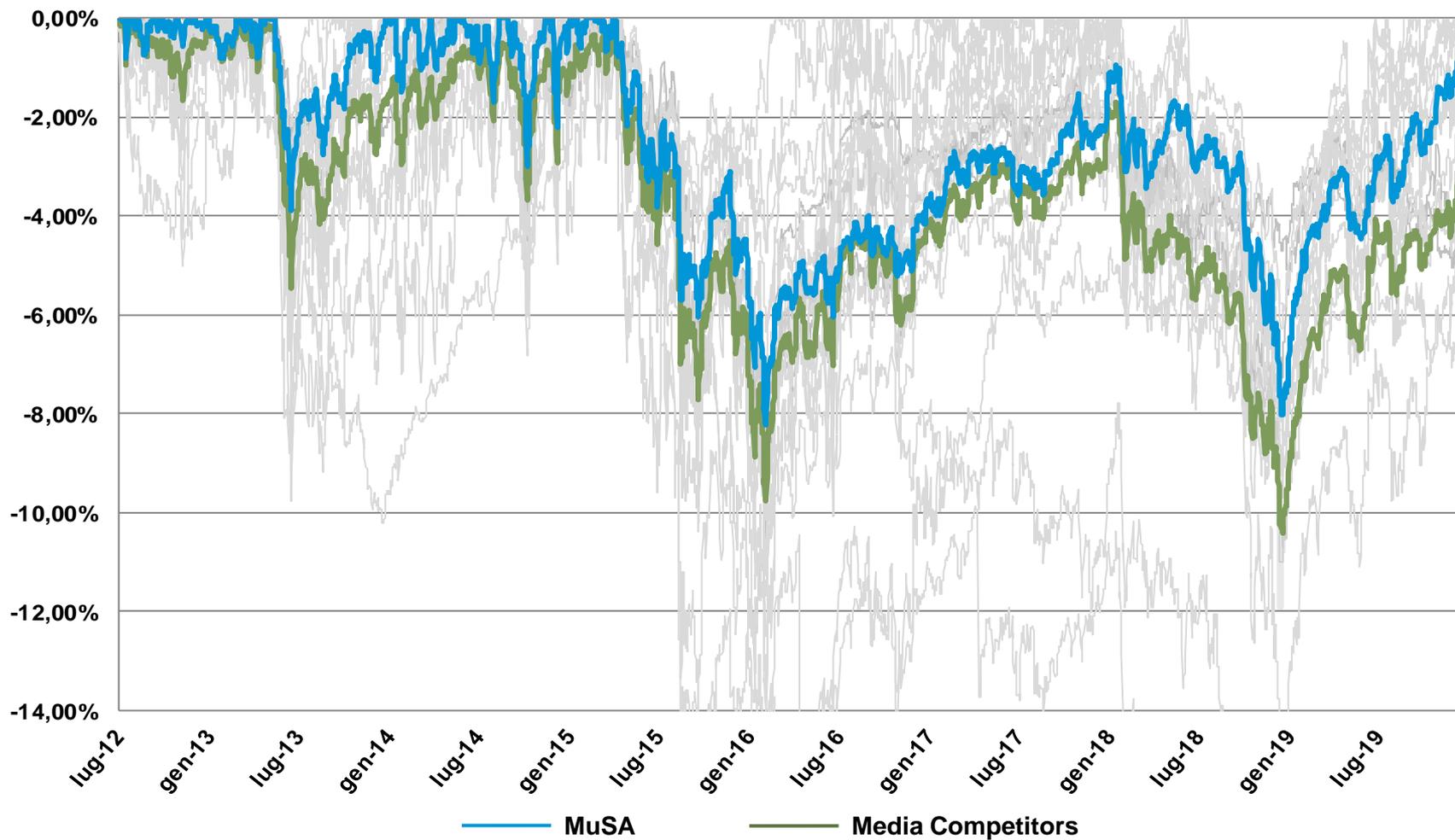


VaR mensile al 99% di confidenza



MuSA - confronto con i concorrenti (classi retail)

Drawdown dal lancio del MuSA (luglio 2012) al 31 dicembre 2019

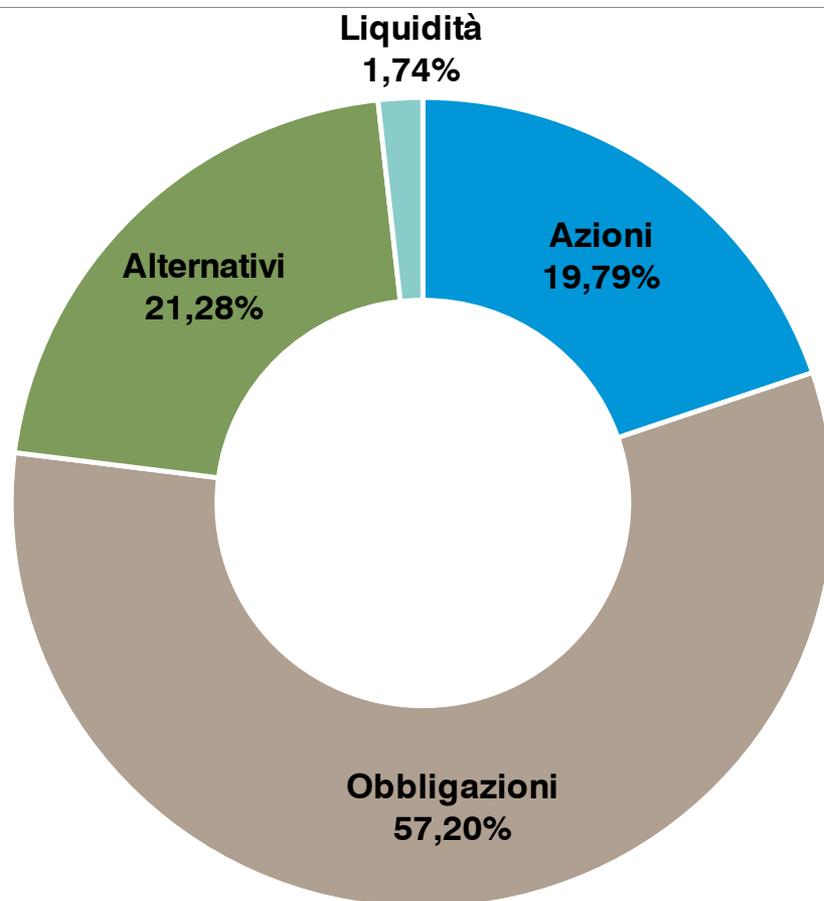


FONDI TERZI PRESI IN CONSIDERAZIONE: SCHRODER ISF-GLB M/A INC-AA; BGF-GLOBAL ALLOCATION-A2 EUR HED; FIDELITY-MUL-AST STR-Y AC EUR HED; M&G OPTIMAL INCOME-C-EURO-A; DNCA INVEST - EUROSE-A; INVESCO-BAL RISK ALLOC-C ACC; JPM INV-GLB INCOME-A EUR ACC; MSIM GLOBAL BALAN RISK CN-A; CARMIGNAC PATRIMOINE-A EUR A; UBS LUX STRG FD-YIELD EUR-PD; CS PORT FD (LUX) INC EURO-A; BNPP - PORTFOLIO FOF STABT-C; HSBC GIF-GL MACRO-R1C EUR; JPM INV-JPM GL CON BA EU-A A; INVESCO BAL RISK ALLOC-AA; ALESSIA ABSOLUTE RET MC-RR; GAM MULTI ASSET STR ALL-B; AXA WLD-OPT ABSO PIANO-AC; BSI-MULTINVEST STRAT INC €-A; BARCLAYS MULTIMAN PRT-A-AC; EURIZON TEAM 2-A; UBI PRAMERICA MODERATO; FONDITALIA CORE 1 CLASS R; BNP PARIBAS MULTI ASSET INCOME CLASS PRIVILEGE; MULTICOOPERATION SICAV JB STRATEGY INCOME EUR B; NORDEA 1 SICAV STABLE RETURN CLASS BP EUR.

Prima di Luglio 2012 si considerano i dati relativi al mandato istituzionale GAM. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I rendimenti sono al lordo degli oneri fiscali. Le prestazioni sono indicate al netto di commissioni e spese.

Asset Allocation

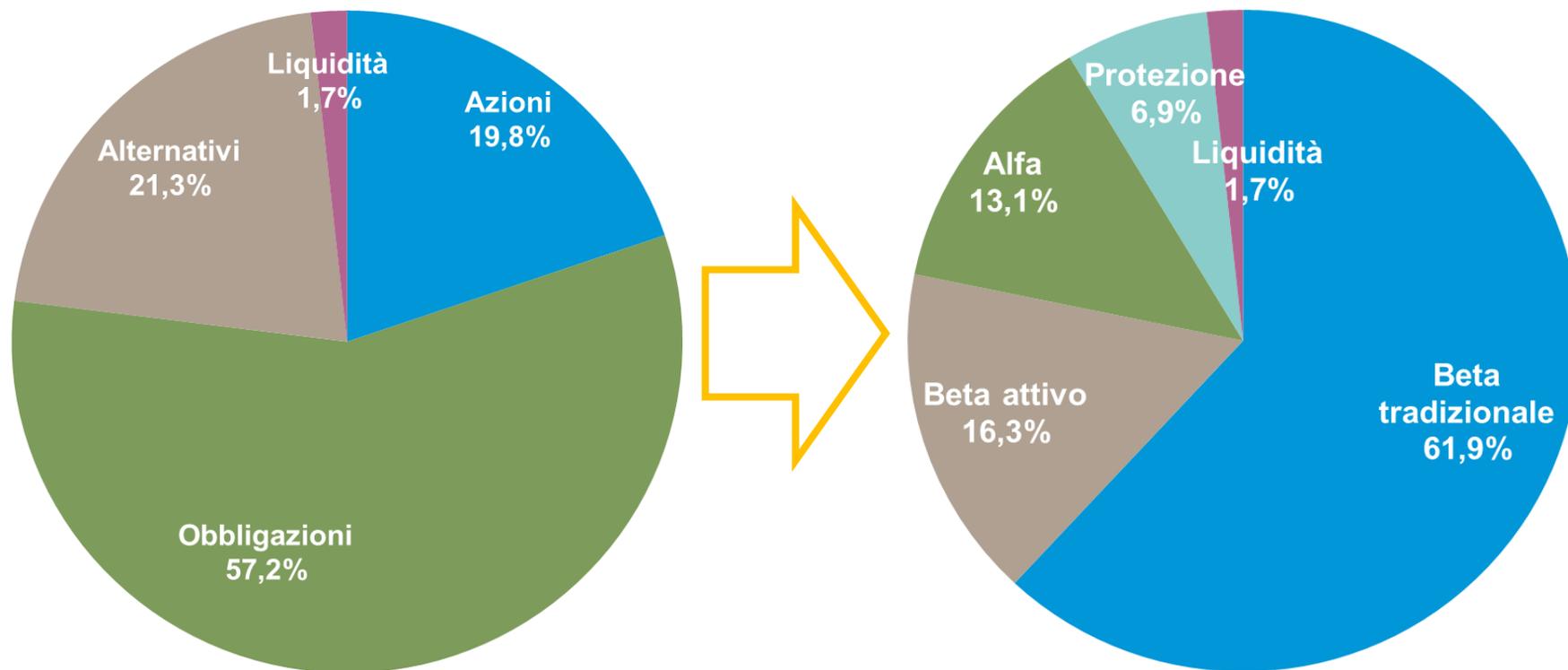
Al 31 dicembre 2019



Azioni	19,79%
Obbligazioni	57,20%
Alternativi	21,28%
Liquidità	1,74%
TOTALE	100,0%

La nostra filosofia: il fondo MuSA

Dal bilanciato flessibile all'approccio del MuSA per fonti di rischio. Confronto al 31 dicembre 2019



La nostra filosofia: il fondo MuSA

Investimenti anche nella stessa asset class possono avere finalità diverse. Dati al 31 dicembre 2019

	Beta tradiz	Beta attivi	Alfa	Protez.	Cash +FX
Govt. bond EUR Core	1,18%				
Govt. bond EUR Non Cor	1,51%				
Govt. bond EUR Non Cor		1,03%			
Govt. bond USD	6,02%	1,12%			
Govt. bond CAD	1,59%				
Govt. bond Other	5,13%				
Corporate Euro	18,30%	6,45%			
Corporate USD		0,74%			
Corporate Other	0,62%	0,82%			
Global High Yield	1,91%				
Europe High Yield	2,95%				
Emerging Market bond	7,37%				
Convertible bond	0,46%				
Equity Europe	2,11%	3,70%			
Equity U.S.A.	5,11%	0,44%			
Equity Japan	3,65%				
Equity Emerging Markets	4,03%				
Equity World		0,76%			
Commodities		0,83%		2,55%	
Volatility				3,02%	
Absolute return			2,07%	1,32%	
Long short equity		0,41%	5,78%		
Long short credit			0,53%		
Total Return			1,97%		
Structured bond					
CTA			1,59%		
Money Market			1,19%		
Cash&Forward					1,74%
	62%	16%	13%	7%	2%

Beta tradizionali: investimento sui mercati con un approccio bilanciato flessibile. Scelte asset allocation azioni/obbligazioni, sovra- sottopesi geografici

Beta attivi: temi d'investimento tattici di portafoglio. Scelte azionarie di stile (growth/ value/ momentum), di capitalizzazione (small-mid-large), obbligazionarie (floater/indicizzati all'inflazione), selezione materie prime e strategie azionarie «innovative» (alto *income*, *low volatility*);

Alfa: strategie alternative azionarie, obbligazionarie o CTA/Global Macro. L'obiettivo è ottenere una fonte aggiuntiva di rendimento slegata dai mercati tradizionali;

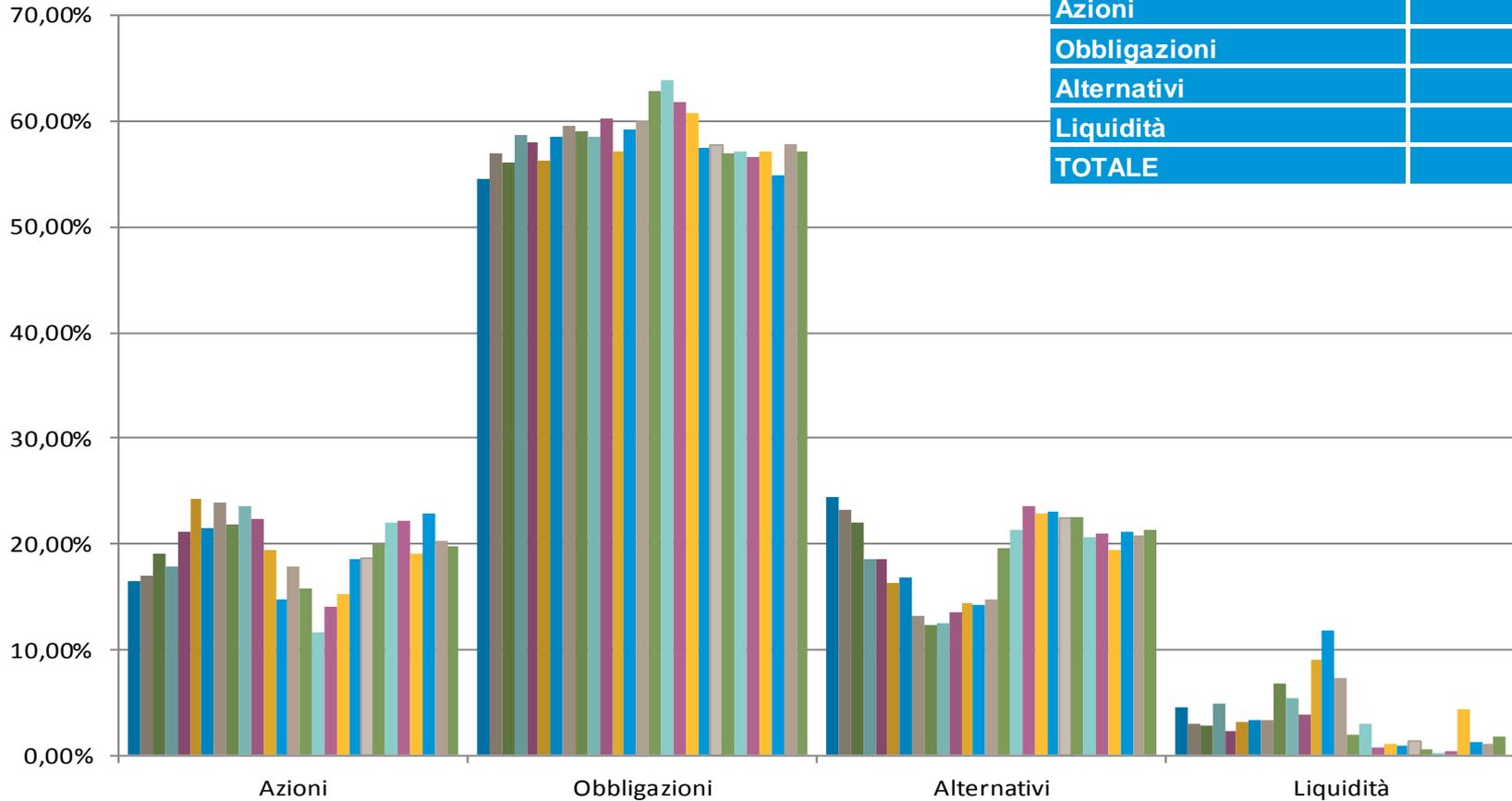
Protezione: inserimento di strumenti a protezione di rischi di mercato (volatilità), rischio tasso (short governativi), rischi geopolitici (metalli preziosi), etc.

Asset Allocation storica

Al 31 dicembre 2019. Posizionamento dal 2012 (dati trimestrali).

Il portafoglio attuale :

Azioni	19,79%
Obbligazioni	57,20%
Alternativi	21,28%
Liquidità	1,74%
TOTALE	100,0%



Tipologia classe	ISIN	Valuta	Classe	Comm. Gestione	Comm. Distr.
Retail alla carta	LU1022124520	EUR	B	1.20%	N/A
Retail alla carta	LU1022125253	EUR	E	1.20%	0.40%
Retail alla carta	LU1022125253	EUR	Et	1.20%	0.40%
Istituzionale nelle polizze	LU1022124876	EUR	C	0.55%	N/A

Disposizioni importanti di carattere legale

Importanti avvertenze legali

Questo documento è confidenziale e ad uso esclusivo della o delle persone o delle entità aventi nazionalità o residenza, domicilio o sede legale in uno stato o paese in cui tale distribuzione, pubblicazione, messa a disposizione o utilizzo non è contrario alle leggi o ad altri regolamenti e non può essere riprodotto, copiato o trasmesso ad altre persone, nella sua totalità o in alcune sue parti. **Esso è rivolto a investitori/intermediari istituzionali e/o qualificati, ammissibili, professionali, sofisticati, nominati da GAM, che siano in possesso delle conoscenze e del livello di preparazione finanziaria necessari per capire e sostenere i rischi associati agli investimenti ivi descritti.** Nulla di quanto qui contenuto costituisce una consulenza finanziaria, legale, fiscale o di altro genere né si dovrà fare affidamento esclusivamente su tali informazioni per prendere decisioni d'investimento o di altro tipo. Il presente documento è qualificato come materiale di marketing. I pareri riportati nel presente documento sono quelli del gestore nell'attuale situazione e sono soggetti a modifiche. **Il prezzo delle azioni può variare sia al rialzo che al ribasso e dipende dalle fluttuazioni dei mercati finanziari che esulano dal controllo di GAM. Di conseguenza gli investitori potrebbero non recuperare l'importo investito. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e i riferimenti a un titolo non costituiscono una raccomandazione all'acquisto o alla vendita del titolo.** Le partecipazioni e le allocazioni sono soggette a modifiche. I prezzi quotati si riferiscono alle azioni ad accumulazione, se non diversamente indicato. I dati storici possono essere ridefiniti di volta in volta. Il presente non costituisce un invito a investire in prodotti o strategie GAM. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere presa solo dopo aver letto accuratamente il prospetto informativo vigente, i documenti di offerta, le informazioni chiave per gli investitori "KIID", lo statuto, l'attuale relazione annuale e semestrale (i "documenti legali") e dopo aver consultato un esperto fiscale e finanziario indipendente. È possibile scaricare copia gratuita dei documenti legali su Internet all'indirizzo www.funds.gam.com. Alcuni dei comparti non possono essere registrati per la vendita in tutte le giurisdizioni. Per questi comparti non si dovranno svolgere attività di marketing attivo. Le sottoscrizioni saranno solo accettate e le azioni e le quote emesse sulla base del prospetto vigente. Le azioni del fondo non sono state registrate ai sensi dello US Securities Act del 1933, e successive modifiche ("Securities Act") e il fondo non è registrato ai sensi dello US Investment Company Act del 1940, e successive modifiche ("Company Act"). Di conseguenza, salvo il caso in cui siano previste esenzioni, tali azioni non possono essere offerte, vendute o distribuite negli Stati Uniti o a soggetti fiscali statunitensi (cosiddette "US-Persons"). Tuttavia, conformemente a un'esenzione dalla registrazione ai sensi del Securities Act e del Company Act, le azioni possono essere vendute o rivendute negli Stati Uniti o a determinati investitori statunitensi qualificati in operazioni che non costituiscano un'offerta pubblica. Inoltre, alcuni prodotti GAM non sono disponibili per tutti gli investitori USA. Questo documento può far riferimento ai fondi GAM domiciliati a Lussemburgo, con sede legale in 25, Grand-Rue, L-1661 Lussemburgo, ciascuna società d'investimento a capitale variabile con struttura multicomparto e responsabilità separata tra i comparti, costituita secondo il diritto lussemburghese e autorizzata dalla CSSF come fondo OICVM ai sensi della direttiva 2009/65/CE. La società di gestione è GAM (Luxembourg) S.A., 25, Grand-Rue, L-1661 Lussemburgo.

ITALIA: Questo documento è destinato esclusivamente all'uso interno degli intermediari abilitati da GAM e/o degli investitori istituzionali o qualificati e non può essere trasmesso a terzi. In particolare non può essere utilizzato come materiale pubblicitario per il collocamento pubblico o qualsiasi altra forma di offerta pubblica dei fondi, dei loro comparti o tipi di azioni. Non sono soggetti alla predetta limitazione, lo Statuto, il Prospetto informativo, le informazioni chiave per gli investitori (anche Key Investor Information Document - KIID), le relazioni annuali e semestrali, nonché il modulo di sottoscrizione e l'elenco dei collocatori autorizzati in Italia di ciascuna SICAV. La versione aggiornata del Prospetto informativo e/o del Regolamento del fondo, la versione aggiornata dei "KIID", lo Statuto e la relazione annuale e semestrale possono essere scaricati gratuitamente dal sito www.funds.gam.com.