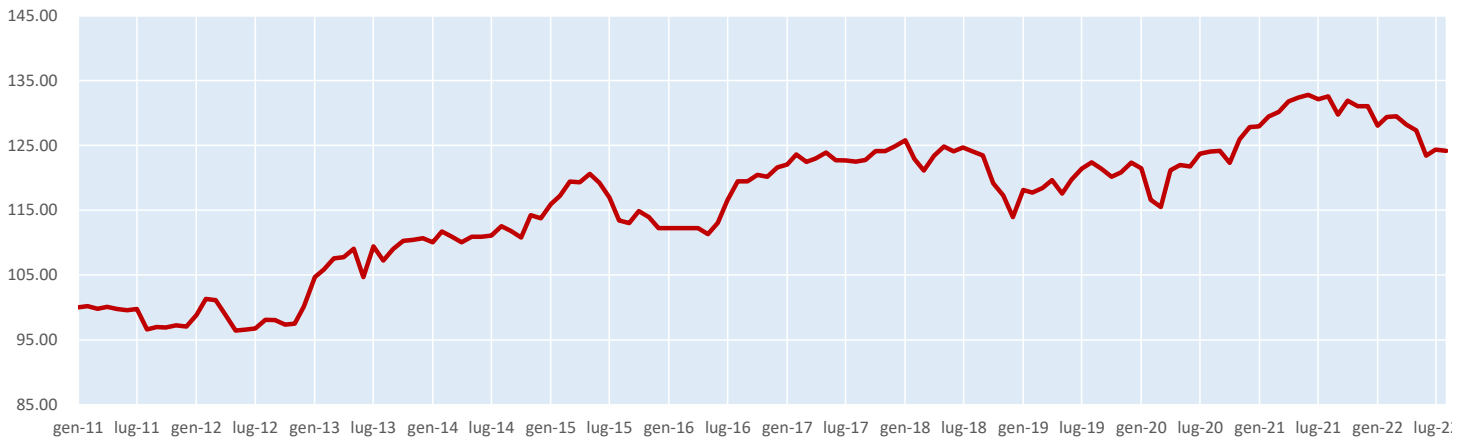


Risultati del Fondo

	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	YTD
2022	-2.28%	1.03%	0.07%	-1.00%	-0.67%	-3.06%	0.74%	-0.14%					-5.25%
2021	0.11%	1.18%	0.54%	1.24%	0.46%	0.31%	-0.50%	0.32%	-2.11%	1.64%	-0.63%	0.00%	2.53%
2020	-0.71%	-3.99%	-0.96%	4.90%	0.66%	-0.17%	1.61%	0.27%	0.09%	-1.48%	2.98%	1.49%	4.49%
2019	3.64%	-0.33%	0.61%	1.03%	-1.73%	1.80%	1.43%	0.80%	-0.81%	-1.01%	0.55%	1.25%	7.35%
2018	0.76%	-2.27%	-1.47%	1.91%	1.12%	-0.59%	0.50%	-0.56%	-0.42%	-3.49%	-1.58%	-2.83%	-8.70%
2017	0.37%	1.27%	-0.93%	0.42%	0.74%	-0.94%	-0.03%	-0.14%	0.19%	1.12%	0.01%	0.56%	2.65%
2016	-2.40%	-0.27%	2.15%	0.52%	-0.81%	1.55%	3.14%	2.50%	0.00%	0.84%	-0.26%	1.21%	8.34%
2015	1.94%	1.09%	1.89%	-0.11%	1.11%	-1.16%	-1.90%	-3.03%	-0.36%	1.66%	-0.81%	-1.51%	-1.35%
2014	-0.58%	1.53%	-0.73%	-0.77%	0.78%	-0.02%	0.17%	1.29%	-0.65%	-0.88%	3.11%	-0.44%	2.80%
2013	4.53%	1.15%	1.61%	0.16%	1.19%	-3.98%	4.50%	-1.98%	1.65%	1.17%	0.11%	0.25%	10.52%
2012	1.84%	2.52%	-0.02%	-2.26%	-2.43%	0.14%	0.20%	1.36%	-0.04%	-0.69%	0.14%	2.70%	3.36%

Performance del Fondo

Politica di Investimento

Multipartner Carthesio Frame Alpha Strategy è un fondo di fondi di diritto lussemburghese gestito da Carthesio in collaborazione con Frame Asset Management. Il veicolo seleziona fondi di terzi, investiti nella struttura del capitale e negli strumenti di reddito fisso emessi da società quotate globali. Il parametro di riferimento del prodotto, che non è rappresentativo del suo profilo di rischio, è costituito dall'indice ESTR.

Data Lancio	gen.12
Gestore del Fondo	Massimo Biglia
Valuta del Fondo	EUR
Patrimonio (EUR mio)	30.50
Policy dividendi	Accumulazione
Domicilio del Fondo	Lussemburgo
Tipo Fondo	UCITS
Forma Legale	SICAV
Nome ManCo	GAM
Sottoscrizioni/Rimborsi	Giornaliera

Top 5 Esposizioni

RUFFER SICAV-TOT RET	18.68%
RUFFER TOTAL RETURN	16.38%
RUFFER DIVERSIFIED RET	11.65%
FUNDSMITH EQUITY	7.75%
ASSENAGON ALPHA VOL	5.84%

Esposizione Valutaria

Euro	100%
Altro	0%

Tipologie di Fondo

Mixed Allocation, Global	50.53%
Equity, International	10.99%
Alternative, Volatility	5.84%
Alternative L/S, Europe	5.63%
Altro	27.02%

Statistiche di Portafoglio

Sharpe Ratio	-1.03
Volatility	5.88%
Sortino Ratio	-0.91
Downside Risk	4.46%

Performance Contribution (Best/Worst)

RUFFER DIVERSIFIED RET	0.21%
RUFFER TOTAL RET	0.20%
RUFFER SICAV-TOT RET	0.09%

TRIUM SUSTAINABLE	-0.22%
FUNDSMITH EQUITY	-0.10%
FLOSSBACH MULTIPLE OP	-0.09%

Commento Mensile

Mercati

In Europa, i listini hanno di nuovo virato al ribasso esauendo il rally di luglio e della prima parte di agosto. L'indice EuroStoxx50 ha chiuso il mese a 3517 (-5.15% da inizio mese), il Dax tedesco ha perso (-4,6%). In linea con il Cac 40 francese, che scende del 4,5%. Negli Usa L'S&P 500 è sceso del 3,5%. Va però meglio del Nasdaq, che ha visto una brusca correzione del 4,6%. In Asia, il Ftse China A 50 ha visto una perdita dell'1,07%. Più o meno in linea l'Hang Seng a Hong Kong (-1%). In Giappone, il Nikkei va in controtendenza rispetto a tutti e chiude in rialzo dell'1,04%. Sul fronte obbligazionario, il rendimento del bond decennale USA è salito nel corso del mese fino a toccare quota 3,14% (dal 2,59%). In Europa, lo spread BTP/Bund è salito fino a 233 punti base. Ma sono saliti tutti rendimenti dell'Eurozona: il Bund tedesco a 10 anni rende l'1,54%, il Btp italiano il 3,88% e l'Oat francese il 2,15%. Per quanto riguarda le commodity, l'oro scende 1713 dollari l'oncia. In rialzo corposo il prezzo del gas naturale europeo mentre il petrolio cala a 96 dollari (da 99) al barile per il Brent. Poco più sotto, invece, il Wti a quota 89 (da 93 dollari). Sul fronte valute, il cambio euro-dollaro è sulla parità.

Posizionamento

In questo contesto il fondo ha limitato le perdite -0.14%, mantenendo un assetto prudente. Sul finale del mese il gestore ha ridotto tatticamente le esposizioni azionarie. Hanno contribuito positivamente alla performance il Ruffer Diversified Return (+0.21%), Ruffer Total Return (+0.20%), Ruffer Sicav Total Return (+0.09%). Hanno contribuito negativamente l'esposizione al Trium Sustainable Innovators (-0.22%), il Fundsmith Equity (-0.1%) e Flossbach Multiple Opportunity (-0.09%).

CLASSE	VALUTA	ISIN	TICKER	MAN	PERF	MIN. SOTTOSCRIZIONE	PREZZO
Retail	EUR	LU1278762072	MPSCFB2 LX	1.80%	15%	0	5.856
Retail	USD	LU1278761934	MPCFABU LX	1.80%	15%	0	6.496
Retail	CHF	LU1278761850	MPCFABC LX	1.20%	15%	0	5.296
Istituzionale	EUR	LU1278762155	MPCAFCA LX	0.85%	15%	500'000	6.404
Istituzionale	USD	LU1278762312	MPCFASC LX	0.85%	15%	500'000	6.141

DISCLAIMER

This is an advertising document pursuant to FinSA - Art. 68. Prospectus and key information document may be obtained free of charge from the representative in Switzerland. The foregoing should not to be deemed an offer or a solicitation of an offer to buy shares of the Fund. Past performance is no indication of current or future performance. The performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption units.

Pursuant to Regulation EU 2019/2088 "SFDR" the Fund does not integrate sustainability risks in its investment strategy. For the avoidance of doubt, the Fund (i) does not promote environmental or social characteristics, or a combination of those characteristics, and (ii) does not have sustainable investment or a reduction in carbon emissions as its objective, so that the Fund is not subject either to the article 8 or to the article 9 of SFDR.