

31/03/2021

Valore del Fondo

Classic B	101,734
Restricted A	111,023
Institutional A	102,549
Classic A	101,729
Patrimonio	€ 160,73M

Riferimenti

EUR  
**ISIN:**  
 IT0005174559  
 IT0005241325  
 IT0005335820  
 IT0005426256  
**Ticker Bloomberg:**  
 FDACRTB IM Equity  
 FDACIRA IM Equity  
 FDACRIA IM Equity  
 tbd  
**Obiettivo di rendimento:**  
 4%  
**Category:**  
 Absolute Return  
**Management Style:**  
 Attivo

Descrizione del Fondo

Fondo flessibile di diritto italiano finalizzato al conseguimento di un rendimento assoluto positivo attraverso un'esposizione dinamica ed opportunistica a differenti strategie e classi di attività.

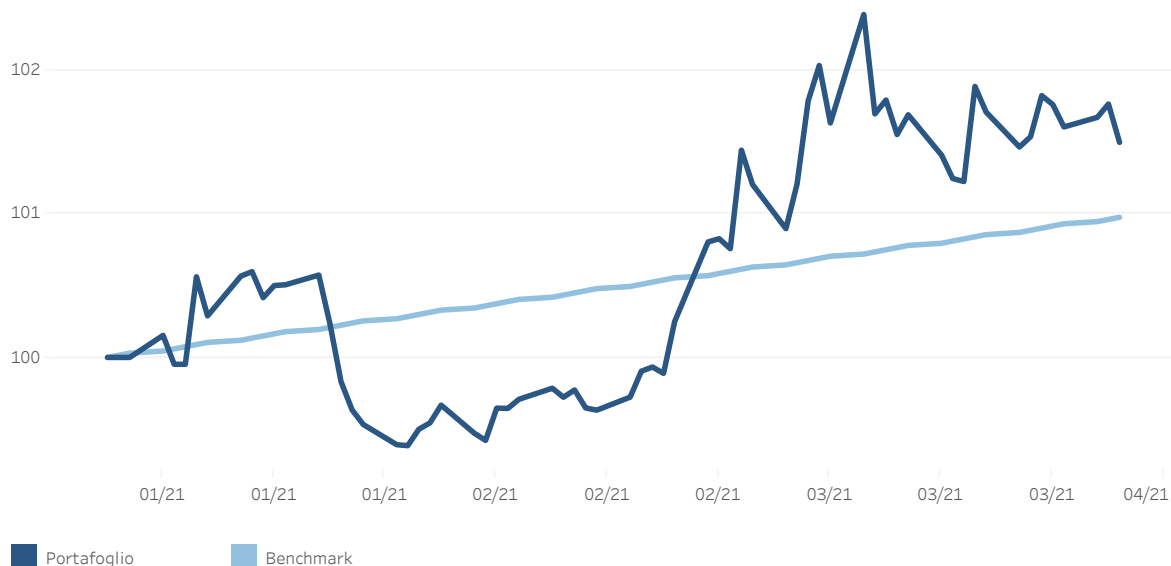
L'obiettivo di rendimento è pari al 4% annualizzato associato ad un livello di volatilità attesa tendenzialmente inferiore al 7% su un orizzonte temporale di breve/medio termine.

L'esposizione netta ai mercati azionari non può eccedere il limite del 35%, così come quella verso le valute diverse dall'Euro.

Il processo di costruzione del portafoglio è basato su un approccio di tipo bottom-up, combinando un'analisi quantitativa e qualitativa delle diverse opportunità di investimento con un rigoroso controllo del rischio, sia del portafoglio complessivo sia delle singole posizioni. A ciascuna di esse, infatti, è associata una stima del contributo atteso al risultato complessivo di portafoglio (profit target) e della massima perdita potenziale (stop loss), oltre ad individuare una specifica ratio di investimento. L'aggiornamento delle valutazioni delle singole posizioni rispetto alla dinamica dei mercati ed ai risultati conseguiti e la verifica degli obiettivi di rendimento e dei limiti di rischio sono parte integrante del processo di investimento del Fondo.

Performance Annuale

	Fondaco Active Investment Return	Target Return
Performance	1,50%	0,98%
Excess Return	0,52%	-
Volatility	4,28%	-



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD	Exc Ret
2021	-0,3%	1,5%	0,3%										1,5%	0,5%
2020	1,1%	4,1%	-0,4%	-1,0%	-0,6%	-0,3%	-0,9%	-0,8%	0,1%	1,6%	0,2%	-1,0%	2,2%	-1,7%
2019	4,1%	0,0%	-0,6%	-0,8%	2,3%	-1,0%	0,8%	1,5%	-0,7%	0,0%	-0,9%	0,3%	4,9%	0,9%
2018	-0,1%	0,8%	1,0%	-1,9%	1,7%	-0,1%	-0,5%	-1,4%	-0,2%	0,3%	-0,6%	-2,2%	-3,3%	-7,3%
2017	-0,5%	-0,1%	-0,2%	1,4%	-0,5%	-0,6%	0,4%	0,9%	1,1%	0,6%	0,3%	0,5%	3,4%	-0,6%
2016				0,1%	-0,3%	-0,2%	0,8%	0,5%	-0,1%	1,0%	0,4%	0,5%	2,8%	-0,1%

Dettagli Composizione

Strategie

Strategia	Posizionamento Lungo	Posizionamento Corto	Totale
Equity	35,6%	-45,9%	-10,2%
Govies	73,6%	-43,5%	30,1%
Currency	4,3%	0,0%	4,3%
Cash	67,8%	0,0%	67,8%

## Gestore del Fondo

**Cristina Chiossi,**  
Active Investments and Trading

## Commento del Gestore

Nel mese di marzo il fondo Fondaco Active Investment Return ha ottenuto un risultato positivo di circa trenta centesimi. Il rendimento da inizio anno è pari a +1,5%, mentre dalla data di avvio il rendimento totale è pari a +11,9%. I principali contributi positivi sono da attribuire, lato tassi, alla posizione corta sui tassi ultra decennali US e alla posizione a spread dei titoli periferici dell'area Euro, in particolare grazie alla riduzione dei tassi d'interesse dei paesi periferici (Spagna, Portogallo, Italia e Grecia), mentre lato azionario, alla posizione lunga su azionario UK e alla posizione corta in Emerging Markets all'interno del "reflation trade".

E' rimasto stabile, invece, il contributo fornito dalla posizione di "relative value" lunga "early cycle sectors" su azionario US, chiuso prima della riunione della Fed e riaperto nei giorni successivi.

Negativo, invece, il contributo derivante dalla posizione corta sull'S&P all'interno del trading book, e della posizione valutaria NOKSEK.

E' stato rivisto il posizionamento azionario costruito sul tema "reflation trade": è stata chiusa la posizione lunga su banche europee, con un profitto di circa 50bps, mentre è stata ridotta la posizione corta sul Nasdaq, introducendo una posizione corta sull'azionario dei paesi emergenti, ed è stata incrementata la posizione lunga su S&P, mentre sono rimaste invariate le posizioni lunghe su azionario Europa e UK.

Il portafoglio presenta un'esposizione netta corta su equity pari a -13,5%. Continuiamo ad essere posizionati sul tema "reflation" attraverso long azionario europeo (2,5%), S&P (10%) e UK (2%) vs short NASDAQ (-16%) e short EM equity (-3,5%).

La posizione lunga "early cycle sectors" su azionario US (Financial, Energy, Material e Industrial) e corti Utilities, Technology Health Care e Consumer Staples è stata riaperta con un peso pari al 2% per ciascuna gamba. Rimane l'investimento diretto in Unicredit (0,50%).

In ambito obbligazionario, siamo posizionati per un bear steepening in US, lungo Treasury a 2 anni e corto tassi sul segmento 10+: pensiamo che la parte breve della curva rimarrà stabile per effetto delle politiche monetarie, mentre i tassi a lunga scadenza aumenteranno per effetto della ripresa economica e dell'inflazione.

In Europa, rimane la posizione a spread lungo titoli obbligazionari periferici contro Bund tedesco, in quanto crediamo che gli spread rimarranno stabili per effetto del QE e del programma PEPP della BCE. La posizione diretta in titoli è pari al 16% (Spagna, Portogallo, Italia e Grecia) con un'esposizione in termini di DV01 relativa pari a 1 bp. Rimane anche la posizione a spread sul BTP con scadenza a 30 anni contro Buxl e la posizione di carry positivo lunghi titoli portoghesi contro titoli tedeschi sul segmento 5 anni.

In ambito valutario, è presente un forward long NOKSEK con un peso del 2,5%, sulla divergenza delle politiche monetarie adottate dalle banche centrali dei due Paesi. L'esposizione diretta in USD generata dai titoli obbligazionari US e dai margini sui futures è coperta da una posizione in forward, pari al 3,5%.

Circa il 20% della liquidità è investito in un deposito presso BPM, che applica un tasso dello 0% sulla somma, mentre il 17% è investito nel fondo Euro Short Term gestito direttamente da Fondaco. Infine, circa il 40% rimane in liquidità disponibile.

## Fondaco SGR

Corso Vittorio Emanuele II, 71  
10128 Torino  
Italy

## Web Site

[www.fondacosgr.it](http://www.fondacosgr.it)

## Disclaimer

Il presente documento è riservato a investitori qualificati, clienti professionali o controparti qualificate ed è strettamente riservato e personale. Ne è vietata qualsiasi diffusione, riproduzione o pubblicazione non autorizzata per iscritto da Fondaco SGR S.p.A.; in caso di violazione, ne risponderà il soggetto che ha messo in atto il comportamento non autorizzato. Il presente documento non è destinato a coloro che, in considerazione della legge e della regolamentazione della giurisdizione di appartenenza, non possono avere accesso alle informazioni in esso contenute.

Il presente documento ha finalità esclusivamente informativa e non è da intendersi in alcun modo come mezzo destinato a raccomandazioni di acquisto o vendita di prodotti finanziari, a consulenza in materia di investimenti, all'offerta al pubblico di prodotti finanziari, o mezzo di sollecitazione all'investimento né contiene un impegno da parte di Fondaco SGR S.p.A. a concludere contratti. Le eventuali decisioni di investimento che ne dovessero derivare sono da ritenersi assunte in piena autonomia e a proprio esclusivo rischio. I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri. Il valore degli investimenti può diminuire, esattamente come aumentare, e l'investitore non necessariamente recupera l'importo investito. Prima di prendere qualsiasi decisione in materia di investimenti si raccomanda la lettura della documentazione (regolamento, scheda del fondo/prodotto, etc.) nonché dell'ultimo rendiconto annuale della gestione per un maggior dettaglio informativo in merito alla politica di investimento concretamente posta in essere. Tutte le informazioni contenute nel presente documento si basano su dati e notizie che Fondaco SGR S.p.A. considera autorevoli e affidabili, ma di cui non può garantire l'esattezza e la completezza e che non implicano alcuna responsabilità da parte di Fondaco SGR S.p.A...