

30/09/2021

Valore del Fondo

Classic B	100,705
Restricted A	109,915
Institutional A	101,245
Classic A	100,701
Patrimonio	€ 158,22M

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.

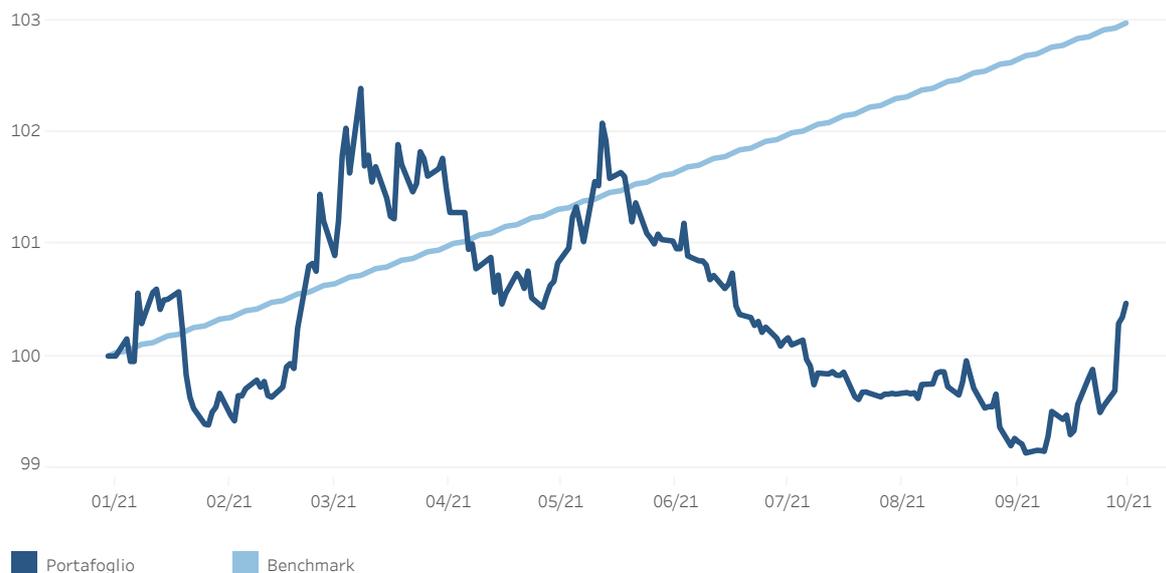
L'obiettivo di rendimento è pari al 4% annualizzato associato ad un livello di volatilità attesa tendenzialmente inferiore al 7% su un orizzonte temporale di breve/medio termine.

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	0,47%	2,97%
Excess Return	-2,50%	-
Volatility	3,18%	-



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD	Exc Ret
2021	-0,3%	1,5%	0,3%	-0,7%	0,2%	-0,9%	-0,5%	-0,4%	1,2%				0,5%	-2,5%
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	44,7%	-65,7%	-21,0%
Govies	43,7%	-18,3%	25,4%
Cash	50,3%	0,0%	50,3%

Gestore del Fondo

Cristina Chiossi,
Active Investments and Trading

Commento del Gestore

Nel mese di settembre il fondo Fondaco Active Investment Return ha ottenuto un risultato positivo pari a +1,20%. Il rendimento da inizio anno è tornato positivo e pari a +0,47%, mentre dalla data di avvio il rendimento totale è pari a +10,8%.

Il fondo ha beneficiato soprattutto della correzione dei mercati azionari, attraverso il posizionamento corto, e dalla risalita dei tassi d'interesse, in particolare negli ultimi giorni del mese. Positivo anche il contributo derivante dal basket di titoli obbligazionari con bassa duration e dal posizionamento lungo spread Paesi periferici dell'area Euro,

Il mese di settembre è stato caratterizzato da un incremento della volatilità sui mercati finanziari, Gli indici azionari hanno subito una correzione: il mercato US è stato maggiormente penalizzato, con l'S&P che ha perso circa il 5% e il Nasdaq circa il 6%; più contenute le perdite sul mercato azionario europeo (-2.5%) e sui mercati azionari dei paesi emergenti (-4%).

In ambito obbligazionario, nel corso mese si è assistito ad un incremento dei tassi d'interesse. Il decennale statunitense è tornato sui livelli dell'1.50% mentre il decennale tedesco intorno a -0.2%, con un incremento per entrambi di circa 20 centesimi. In lieve discesa lo spread tra paesi Core e Periferia dell'area Euro.

La composizione del portafoglio è rimasta stabile per quanto riguarda la componente obbligazionaria mentre la parte azionaria ha subito alcune modifiche.

In ambito obbligazionario rimane il posizionamento corto sulla parte lunga US (segmento 10+), In Europa, rimane la posizione a spread lungo titoli obbligazionari periferici contro Bund tedesco. E' stata temporaneamente coperta la componente italiana del basket attraverso futures, in attesa della riunione della BCE di settembre. La posizione diretta in titoli è pari all'11% (Spagna, Portogallo, Italia e Grecia) con un'esposizione in termini di DV01 relativa pari a zero.

Rimane anche la posizione di carry positivo lunghi titoli portoghesi contro titoli tedeschi sul segmento 5 anni. Il basket di titoli obbligazionari a breve scadenza (2-3 anni) sia in ambito paesi emergenti sia paesi sviluppati, con carry positivo e limitato rischio di duration, è composto da 6 paesi: 3 mercati sviluppati (UK, Norvegia e Canada) e 3 Paesi emergenti (Indonesia, Repubblica Ceca e Messico), con un peso totale del 10%. L'esposizione totale su Paesi emergenti è ora pari al 6%.

In ambito azionario, è stata incrementata la posizione corta in ambito US (Nasdaq ed S&P). pari complessivamente a -15%, ed è stata aggiunta una posizione corta sui paesi emergenti, pari a -5%. E' stata anche aperta e poi chiusa tatticamente una posizione corta sul mercato europeo, pari a -2.5%. A fine mese la posizione netta corta azionaria è pari a -20%.

L'esposizione diretta in USD generata dai titoli obbligazionari US e dai margini sui futures è coperta da una posizione in forward, prossima all'1%. Circa il 20% della liquidità è investito in un deposito presso BPM, che applica un tasso negativo dello 0,25% sulla somma, mentre il 16% è investito nel fondo Euro Short Term gestito direttamente da Fondaco. Infine, circa il 33% rimane in liquidità disponibile.

Fondaco SGR

Corso Vittorio Emanuele II, 71
10128 Torino
Italy

Web Site

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...