

30/12/2021

Valore del Fondo

Classic B	99,387
Restricted A	108,498
Institutional A	99,796
Classic A	99,436
Patrimonio	€ 151,13M

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.

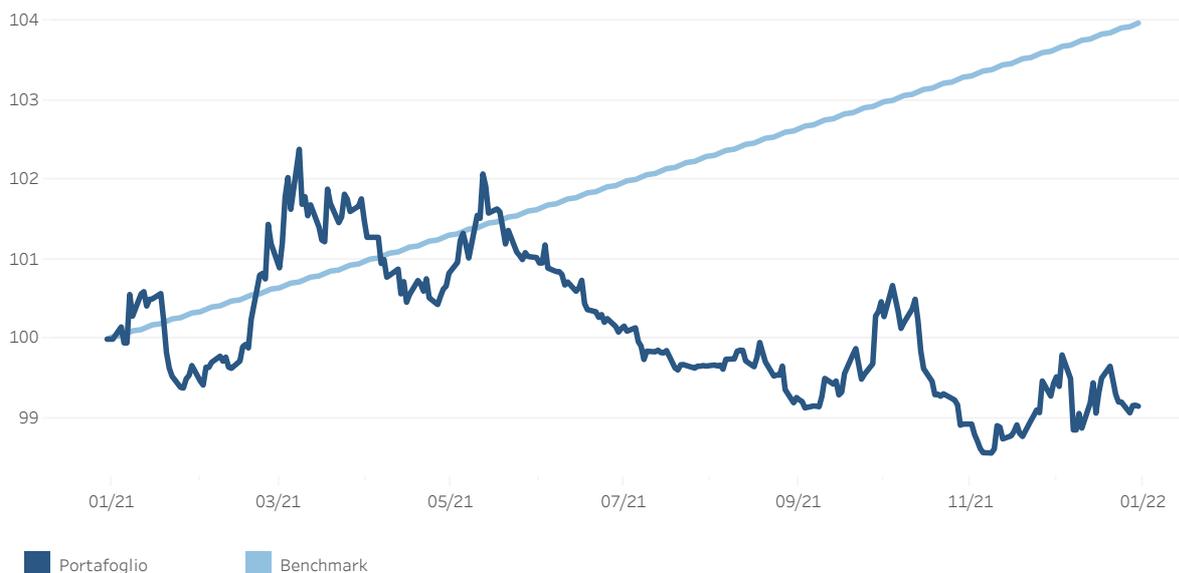
L'esposizione netta ai mercati azionari non può eccedere il limite del 35%, così come quella verso le valute diverse dall'Euro.

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	-0,84%	3,98%
Excess Return	-4,82%	-
Volatility	3,16%	-



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%	-1,5%	0,5%	-0,3%	-0,8%	-4,8%
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	2,0%	-12,0%	-10,0%
Govies	41,2%	-29,0%	12,2%
Currency	0,0%	-8,4%	-8,4%
Cash	59,6%	0,0%	59,6%

Gestore del Fondo

Cristina Chiossi,
Active Investments and Trading

Commento del Gestore

Nel mese di dicembre il fondo Fondaco Active Investment Return ha ottenuto un risultato negativo di circa trenta centesimi. Il rendimento da inizio anno è negativo e pari a -0.84% mentre dalla data di avvio il rendimento totale è pari a +9.34%.

Il fondo è stato penalizzato principalmente dalla posizione corta in ambito azionario, dove la volatilità è rimasta alta per tutto il mese.

Sui mercati hanno pesato l'incertezza sugli effetti della nuova variante Omicron e le attese di un acceleramento del tapering da parte della FED. Le banche centrali hanno spostato l'attenzione sulla lotta all'inflazione piuttosto che sulla crescita del lavoro. L'attesa di un inasprimento delle politiche monetarie è ora evidente anche dall'appiattimento della curva dei rendimenti.

Positivo, invece, il contributo derivante dalla componente obbligazionaria, in particolare dal basket diversificato di titoli a breve scadenza, dalla posizione corta tassi US, dalla posizione corta sul BTP, e in misura minore dalla posizione a spread sui titoli periferici zona Euro.

La composizione del portafoglio ha subito alcune modifiche.

In ambito obbligazionario, rimane il posizionamento corto sui tassi US sul segmento 5 e 10 anni,

In Europa, rimane la posizione a spread lungo titoli obbligazionari periferici (Spagna e Portogallo) contro Bund tedesco. Rimane la copertura della componente italiana del basket attraverso futures. La posizione diretta in titoli è pari al 9% (Spagna, Portogallo, Italia) 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. Nel corso del mese è stata dimezzata la posizione corta sul Btp decennale, con una sensitività in termini di DV01 pari a 2 bps.

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 4 paesi: 3 mercati sviluppati (UK, Norvegia e Canada) e 1 Paesi emergenti (Indonesia), con un peso totale del 7%. Nel corso del mese è stata chiusa la posizione su Messico. L'esposizione totale su Paesi emergenti è ora pari al 2.5%.

In ambito valutario rimane la posizione in forward lunga Rublo corto Zar per un peso prossimo al 2%. È stata incrementata la posizione lunga USD contro euro con un peso del 7.5%. È stato chiuso il forward e la posizione è realizzata esclusivamente attraverso future.

In ambito azionario, è stato ridotto significativamente il peso corto della componente azionaria.

Il peso complessivo è pari a -11%, di cui -8% su US attraverso l'indice Nasdaq e -3% su mercati emergenti, È stata chiusa, invece, l'esposizione corta su Eurostoxx e S&P.

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 40% rimane in liquidità disponibile.

Fondaco SGR

Corso Vittorio Emanuele II, 71
10128 Torino
Italy

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...

Web Site

www.fondacosgr.it