

31/05/2022

Valore del Fondo

Classic B	105,470
Restricted A	115,187
Institutional A	105,682
Classic A	105,460
Patrimonio	€ 145,40M

Riferimenti

EUR
ISIN:
 IT0005174559
 IT0005241325
 IT0005335820
 IT0005426256
Ticker Bloomberg:
 FDACRTB IM Equity
 FDACIRA IM Equity
 FDACRIA IM Equity
 FORCACA IM Equity
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.

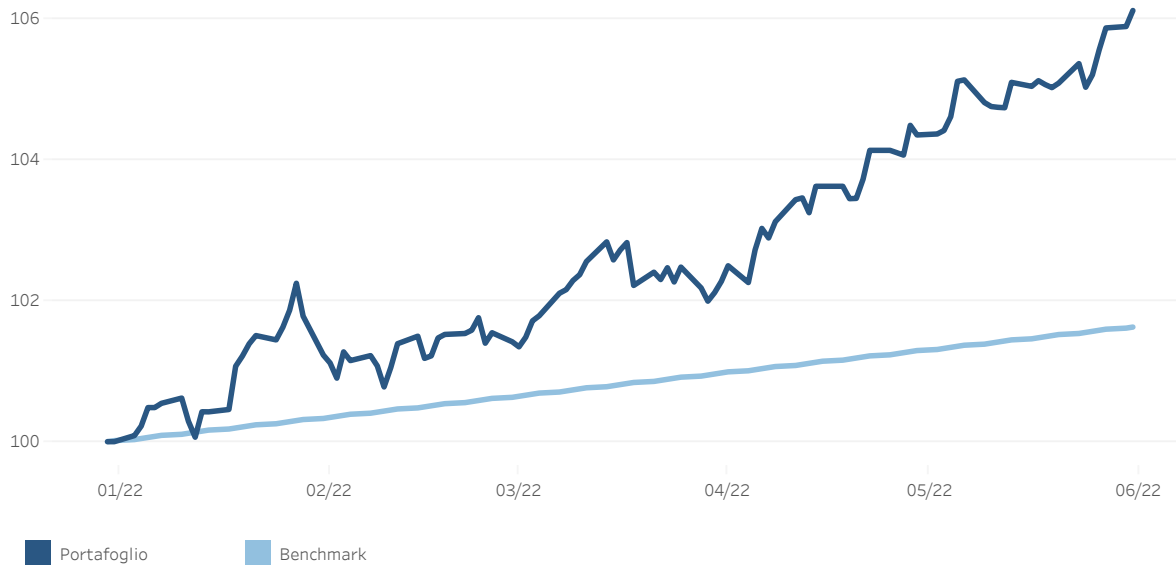
L'obiettivo di rendimento è pari al 4% annualizzato associato ad un livello di volatilità attesa tendenzialmente inferiore al 7% su un orizzonte temporale di breve/medio termine.

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	6,12%	1,63%
Excess Return	4,49%	-
Volatility	3,51%	-



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD	Exc Ret
2022	1,2%	0,2%	0,8%	2,0%	1,7%								6,1%	4,5%
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	4,7%	0,0%	4,7%
Govies	29,6%	-30,5%	-0,9%
Currency	0,0%	-2,5%	-2,5%
Other	1,6%	-1,1%	0,5%
Cash	74,7%	0,0%	74,7%

Gestore del Fondo

Cristina Chiossi,
Active Investments and Trading

Commento del Gestore

Nel mese di maggio il fondo Fondaco Active Investment Return ha ottenuto un risultato positivo pari a 1.70%. Il risultato da inizio anno è positivo e pari al 6,12% mentre dalla data di avvio il rendimento totale è pari al 16%.

L'attenzione degli operatori continua ad essere rivolta verso i temi macro, con particolare attenzione sulle rinnovate pressioni inflazionistiche e il conseguente atteggiamento restrittivo delle principali Banche Centrali. I mercati azionari hanno avuto un comportamento misto. Dopo un primissimo inizio positivo, la prima metà del mese è stata caratterizzata da una generale correzione degli indici azionari, complice la generale revisione al ribasso della crescita globale a causa del perdurare del conflitto ucraino e dalle chiusure indotte dalla politica cinese "zero-covid", seguito da un andamento erratico con un recupero più deciso solo nell'ultima settimana del mese, che ha riportato gli indici sui valori prossimi ad inizio mese in seguito alla pubblicazione di alcuni dati macro positivi negli Stati Uniti.

In ambito obbligazionario il movimento sui tassi è stato differente nei due continenti. In US, i tassi hanno toccato i livelli massimi ad inizio mese, con i rendimenti a 5 e 10 anni che hanno superato la soglia del 3%, per poi tornare indietro nelle settimane successive. In Europa il mercato dei tassi è stato più volatile: nelle prime settimane c'è stato un importante movimento di sell-off, seguito da un brusco movimento di discesa, con il bund passato dai massimi di 1.13% a 0.80%, per poi risalire negli ultimi giorni del mese tornando sui massimi. Discorso analogo per i rendimenti dei titoli periferici con un generale allargamento degli spread.

In ambito azionario nel corso del mese si è mantenuto un posizionamento tattico lungo, con un peso contenuto, tra il 5% e il 10%, gestito in maniera dinamica in base all'andamento dei mercati, che ha contribuito positivamente alla performance complessiva del portafoglio. Positivo anche il contributo derivante dal posizionamento corto tassi in particolare in Europa.

Positivo anche il contributo derivante dalla posizione sul Brasile, che ha recuperato parzialmente le perdite subite nel mese precedentemente e dalla posizione lunga sull'euro contro USD, con il rafforzamento dell'Euro.

Da inizio anno il maggior contributo positivo alla performance è stato il posizionamento sull' azionario (+4.8%), seguito dal posizionamento corto sui tassi US (+1.2%) e zona Euro (+0.82%). Positivo anche il contributo derivante dal basket di titoli obbligazionari con esposizione a Norvegia, Canada, Indonesia e Brasile (+52bps), dove il contributo valutario è stato predominante rispetto alla componente tasso.

Positivo anche il contributo long AUDUSD (+18bps), ed il contributo della posizione short GBPUSD (+13bps). Negativo, invece, il contributo derivante dalla posizione lunga EUR contro USD, a parziale copertura dell'esposizione valutaria (-36bps) e dalla posizione sul fondo Fondaco Euro Short Term (-15bps).

In ambito obbligazionario siamo posizionati per un incremento dei tassi sia in US che in Europa, con una DV01 complessiva pari a 1.5bps.

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: 2 mercati sviluppati (Norvegia e Canada) e 2 Paesi emergenti (Indonesia e Brasile), con un peso totale del 7.5%.

Per quanto riguarda l'esposizione valutaria G10, abbiamo una posizione lunga EUR contro USD per un peso del 2.5%, come parziale copertura sull'esposizione valutaria ed una posizione corta sulla sterlina inglese contro dollaro US, Circa il 21% della liquidità è investito in un deposito presso BPM, che applica un tasso negativo dello 0.25% sulla somma, mentre il 17,5% è investito nel fondo Euro Short Term gestito direttamente da Fondaco. Infine, oltre il 50% 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...