

30/06/2022

Valore del Fondo

Classic B	105,280
Restricted A	117,374
Institutional A	107,023
Classic A	106,820
Patrimonio	€ 134,25M

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.

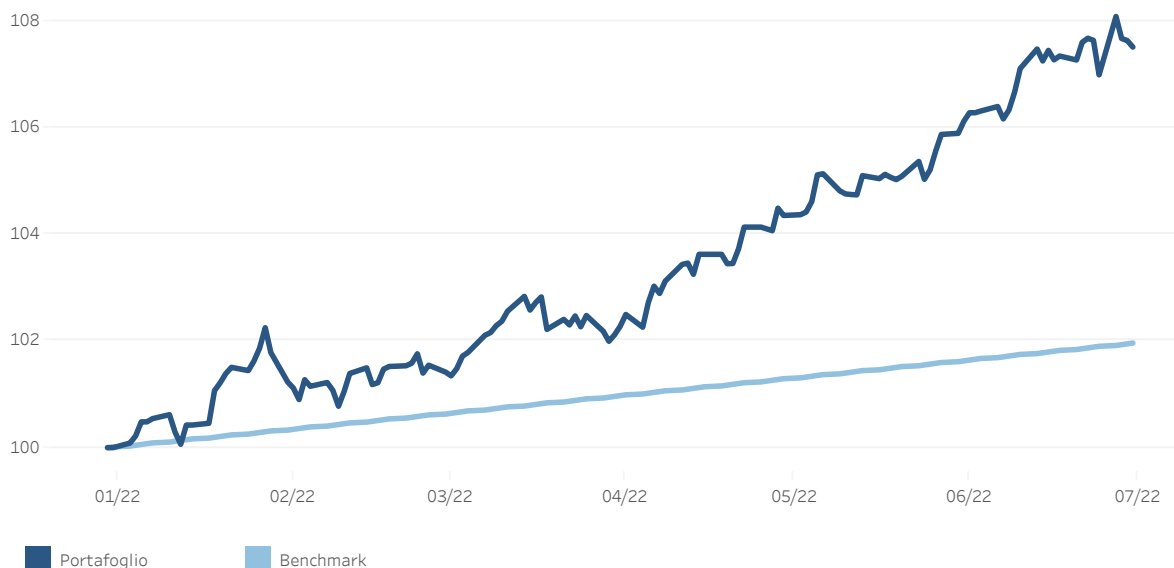
L'obiettivo di rendimento è pari al 4% annualizzato associato ad un livello di volatilità attesa tendenzialmente inferiore al 7% su un orizzonte temporale di breve/medio termine.

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	7,51%	1,96%
Excess Return	5,55%	-
Volatility	3,81%	-



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%	1,3%							7,5%	5,6%
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	5,3%	0,0%	5,3%
Govies	34,9%	-19,6%	15,4%
Other	3,9%	-0,2%	3,7%
Cash	79,8%	0,0%	79,8%

Gestore del Fondo

Cristina Chiossi,
Active Investments and Trading

Commento del Gestore

Nel mese di giugno il fondo Fondaco Active Investment Return ha ottenuto un risultato positivo dell'1.31%. Il risultato da inizio anno è positivo e pari al 7.51% mentre dalla data di avvio il rendimento totale è pari al 17.56%. L'attenzione degli operatori è stata rivolta verso i temi legati all'elevata inflazione ed al rallentamento della crescita economica, con il conflitto tra Russia e Ucraina passato in secondo piano. Il ciclo di rialzo della Fed ha subito un'ulteriore accelerazione, con un rialzo del tasso di riferimento dello 0.75% ed il conseguente inasprimento delle condizioni finanziarie.

Gli indicatori macro portano l'attenzione verso un mercato del lavoro che rimane finora resiliente e, nonostante ciò, verso una crescita in forte decelerazione che inizia ad introdurre nell'immaginario collettivo uno scenario di recessione. A fronte di un tasso di disoccupazione che rimane vicino ai minimi storici, gli Stati Uniti nel mese di maggio hanno registrato un picco di inflazione, con la CPI cresciuta dell'8.6%, dopo che si pensava che il picco sui prezzi fosse stato raggiunto.

Anche in Europa l'inflazione rimane elevata: la headline ha segnato un aumento anno su anno dell'8.6%, alimentando i timori di una stretta monetaria troppo veloce.

In tale contesto di incertezza il movimento delle diverse asset class è stato contraddistinto dalla volatilità. I mercati azionari hanno espresso rendimenti fortemente negativi (tra -8% e -9%). Il movimento è stato più violento e repentino nelle prime due settimane del mese con un parziale recupero nelle settimane successive.

In ambito obbligazionario, i tassi d'interesse sono complessivamente cresciuti, con un movimento più accentuato in US rispetto all'Europa. In US i tassi hanno toccato nuovi massimi a metà mese, con il cinque anni che ha sfiorato il 3.6% ed il decennale il 3.48%, per chiudere il mese su livelli appena sopra il 3%. Simile la dinamica in Europa: il rendimento del decennale tedesco ha sfiorato l'1.78%, chiudendo a 1.34%, mentre il decennale italiano ha toccato il picco a 4.18% per poi chiudere a 3.26%, con un lieve restringimento dello spread. In ambito azionario il posizionamento dinamico ha contribuito positivamente alla performance del portafoglio, cogliendo sia la fase di sell-off sia il successivo parziale recupero. Positivo il contributo del corto tassi e della posizione a spread lungo BTP corto Bund. Positivo il contributo derivante dall'esposizione valutaria, sia dalla posizione corta GbpUsd sia dalla nuova posizione lunga EurUsd. Negativo il contributo derivante dalla posizione sul fondo Fondaco Euro Short Term e dall'esposizione verso il debito emergente, in particolare da Brasile.

Da inizio anno il maggior contributo positivo alla performance è stato il posizionamento sull'azionario (+5.8%), seguito dal posizionamento corto tassi US (+1.3%) e zona Euro (+1.16%). Positivo anche il contributo derivante dal basket di titoli obbligazionari con esposizione a Norvegia, Canada, Indonesia e Brasile (+34bps), dove il contributo valutario è stato predominante rispetto alla componente tasso. Positivi i contributi long AUDUSD (+18bps), short GBPUSD (+20bps) e long EURUSD (+8bps). Negativo, invece, il contributo derivante dalla posizione lunga Eur contro Usd, a parziale copertura dell'esposizione valutaria (-42bps) e dalla posizione sul fondo Fondaco Euro Short Term (-38bps). In ambito azionario dalla seconda metà del mese abbiamo avuto un posizionamento lungo, con un peso variabile tra il 5% e il 20%, sia in US sia in Europa, mentre nella prima metà del mese il posizionamento era corto sul mercato azionario US, con un peso tra il -5% e il -10%. In ambito obbligazionario abbiamo chiuso il posizionamento corto tassi in US mentre in Europa abbiamo modificato la natura dell'esposizione, aprendo una posizione a spread lunga Btp contro bund tedesco sul segmento a 10 anni, con una DV01 pari a 1 bps.

Il basket di titoli obbligazionari a breve scadenza (2-3 anni) non ha subito modifiche. Per quanto riguarda l'esposizione valutaria G10, abbiamo aperto una posizione tattica lunga EUR contro USD, pari al 5%, che si aggiunge alla posizione già esistente del 2.5% a parziale copertura sull'esposizione valutaria. Rimane la posizione corta sulla sterlina inglese contro dollaro US, con un peso del 2.5%.

Circa il 22% della liquidità è investito in un deposito presso BPM, che applica un tasso negativo dello 0.25% sulla somma, mentre il 18% è investito nel fondo Euro Short Term gestito direttamente da Fondaco. Infine, si è ridotta la liquidità disponibile, scesa al 37%.

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.