

29/07/2022

Valore del Fondo

Classic B	104,158
Restricted A	116,055
Institutional A	105,840
Classic A	105,660
Patrimonio	€ 147,66M

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.

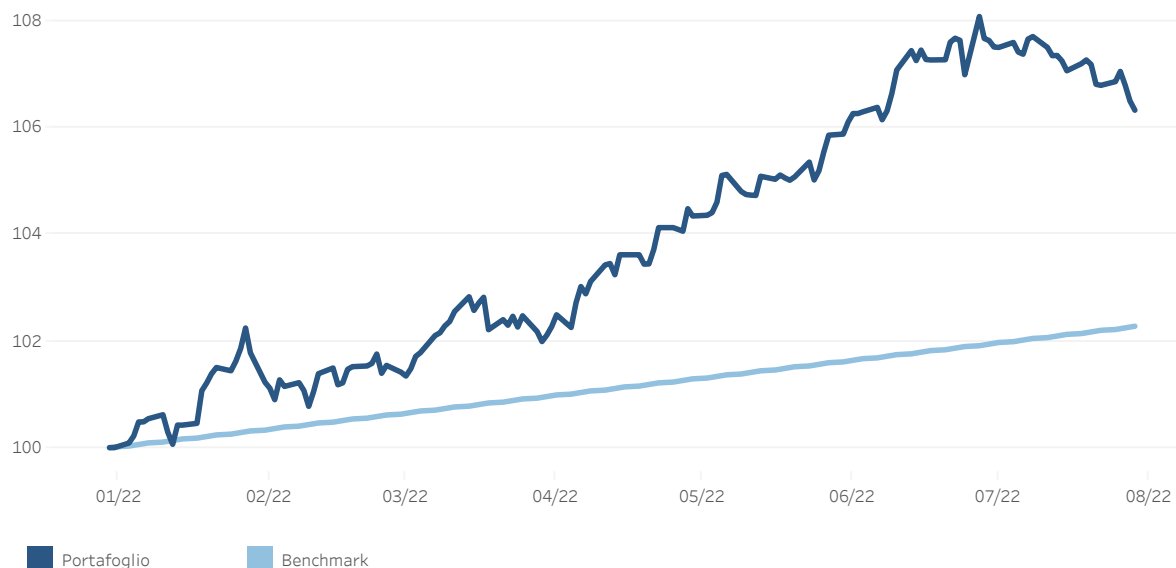
L'obiettivo di rendimento è pari al 4% annualizzato associato ad un livello di volatilità attesa tendenzialmente inferiore al 7% su un orizzonte temporale di breve/medio termine.

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	6,34%	2,28%
Excess Return	4,06%	-
Volatility	3,69%	-



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%	-1,1%						6,3%	4,1%
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	0,0%	-2,5%	-2,5%
Govies	26,1%	-20,4%	5,6%
Other	0,8%	-4,8%	-4,0%
Cash	74,8%	0,0%	74,8%
HF	13,5%	0,0%	13,5%

Gestore del Fondo

Cristina Chiossi,
Active Investments and Trading

Commento del Gestore

Nel mese di luglio il fondo Fondaco Active Investment Return ha ottenuto un risultato negativo pari a -1%. Il risultato da inizio anno è positivo e pari a +6,3% mentre dalla data di avvio il rendimento totale è pari al 16,3%. L'attenzione degli operatori continua ad essere rivolta verso i temi legati all'inflazione e all'affiorare delle preoccupazioni sulla tenuta della crescita, con il rischio di recessione che diventa sempre più realistico. I timori recessivi hanno dominato i mercati nella prima metà del mese. Ciò ha portato a vendite sui listini azionari, al rafforzamento del dollaro, che ha provato a sfiorare la parità, al crollo dei prezzi delle principali materie prime e a tassi nuovamente in risalita. Il sentiment di mercato è cambiato dopo la riunione della FED, mostratasi aperta ad un possibile rallentamento nel percorso di incremento dei tassi, con un ritorno della propensione al rischio. I listini azionari hanno chiuso il mese in positivo, con una sovra performance del mercato US e in particolare dei titoli tecnologici. Noto il movimento sui tassi d'interesse, con i tassi reali che si sono ridotti in modo sostanziale (in US sono quasi tornati a zero) e con la riduzione dei tassi nominali con un appiattimento dell'inclinazione della curva 2-10 anni.

Tuttavia, i dati macro dell'ultima settimana sono stati deboli: in US la fiducia dei consumatori in è scesa al livello più basso da febbraio 2021 e il PIL reale del secondo trimestre è stato più debole del previsto mentre i dati sulla produzione cinese hanno subito una forte decelerazione. Al contempo l'inflazione "core" ha continuato ad accelerare sia in Europa che in US.

Nelle ultime settimane lo spread BTP-Bund è tornato ad allargarsi in seguito ad un'improvvisa e inaspettata crisi di governo che ha portato ad elezioni anticipate a settembre.

In tale contesto il fondo è stato penalizzato dalla posizione corta sui tassi in Europa e dall'allargamento dello spread. Nelle ultime settimane il rendimento del fondo è diminuito ulteriormente in seguito all'apertura di una posizione corta sull'azionario.

Positivo, invece, il contributo fornito dal basket di titoli obbligazionari, in particolare dei paesi emergenti (Indonesia e Brasile) e dal fondo Fondaco Euro Short Term. Nella prima parte del mese è stato positivo anche il contributo fornito dalla componente lunga azionaria.

Da inizio anno il maggior contributo positivo alla performance è stato il posizionamento sull'azionario (+5.4%), seguito dal posizionamento corto tassi US (+1.15%) e zona Euro (+0.45%). Positivo anche il contributo derivante dal basket di titoli obbligazionari con esposizione a Norvegia, Canada, Indonesia e Brasile (+60bps), dove il contributo valutario è stato predominante rispetto alla componente tasso. Positivi i contributi long AUDUSD (+18bps) e short GBPUSD (+24bps)

Negativo, invece, il contributo derivante dalla posizione lunga Eur contro Usd, a parziale copertura dell'esposizione valutaria (-50bps) e dalla posizione sul fondo Fondaco Euro Short Term (-20bps).

Nella prima metà del mese è stato ridotto notevolmente il rischio complessivo del portafoglio. È stata chiusa la posizione valutaria corto sterlina inglese contro dollaro statunitense, aperta ad inizio aprile, prendendo profitto sulla posizione in seguito al raggiungimento di un livello sensibile del cambio, la posizione tattica lunga euro contro dollaro statunitense in seguito all'apprezzamento del dollaro, limitando le perdite sulla singola posizione e la posizione lunga sull'azionario, in seguito alle rinnovate preoccupazioni di una FED più aggressiva e del rischio di recessione. Negli ultimi giorni del mese abbiamo aperto un posizionamento corto, con un peso medio del 15%.

In ambito obbligazionario abbiamo riaperto una posizione corta sui tassi US a 2 e 5 anni, in seguito alla pubblicazione dei dati sui non farm payroll relativi al mese di giugno superiori alle attese. Tale posizione è stata ridotta, con la chiusura della posizione sul 5 anni. Rimane, invece, la posizione a spread, dimezzata nel corso del mese in seguito all'aumentare del rischio politico italiano.

Il basket di titoli obbligazionari a breve scadenza (2-3 anni) non ha subito modifiche. Infine, è stata ridotta la posizione sul fondo Fondaco Euro Short Term. Nel corso del mese è incrementata la liquidità disponibile, salita al 72% per effetto dei disinvestimenti effettuati e per aver chiuso il deposito presso BPM, in seguito alle variazioni delle condizioni economiche sui conti correnti presso BNP, risultate più vantaggiose.

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.