

31/10/2022

Valore del Fondo

Classic B	105,920
Restricted A	118,361
Institutional B	107,468
Classic A	107,410
Patrimonio	€ 131,24M

Riferimenti

Currency:
EUR
ISIN:
IT0005174559
IT0005241325
IT0005334005
IT0005426256
Ticker Bloomberg:
FDACRTB IM Equity
FDACIRA IM Equity
FDACRIB 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.

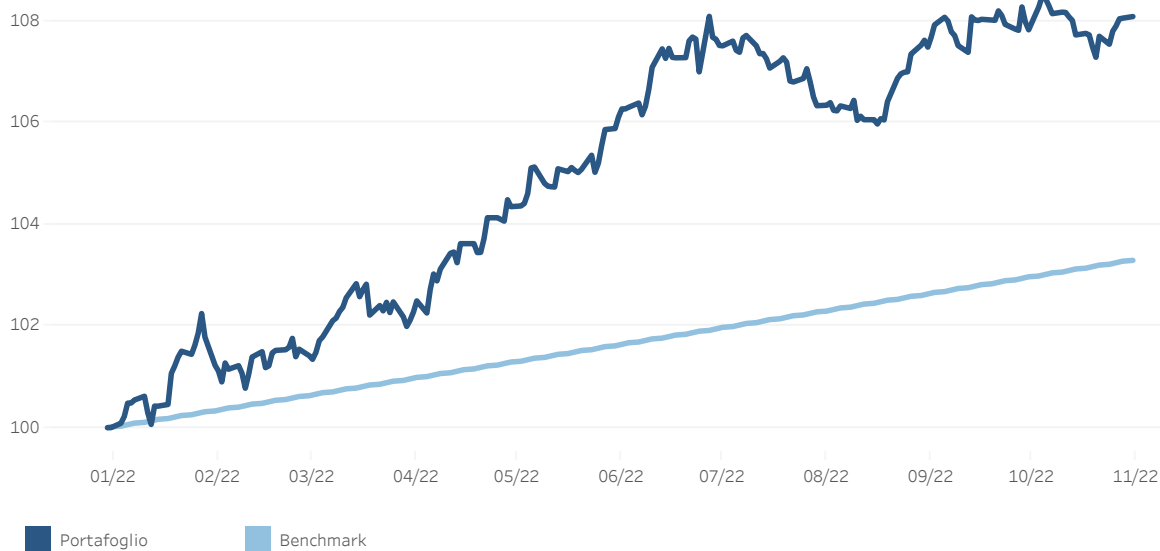
L'esposizione netta ai mercati azionari non può eccedere il limite del 35%, così come quella verso le valute diverse dall'Euro.

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	8,10%	3,30%
Excess Return	4,80%	-
Volatility	3,49%	-



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%	1,1%	0,3%	0,2%			8,1%	4,8%
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
Govies	31,6%	-5,1%	26,5%
Ccy	5,2%	-2,5%	2,8%
HF	15,4%	0,0%	15,4%
Other	1,9%	-0,8%	1,1%
Cash	80,5%	0,0%	80,5%

Gestore del Fondo

Cristina Chioffi,
Active Investments and Trading

Commento del Gestore

Nel mese di ottobre il fondo Fondaco Active Investment Return ha ottenuto un risultato positivo pari a +0.25%. Il risultato da inizio anno è positivo e pari a +8.1% mentre dalla data di avvio il rendimento totale è pari al 18.3%.

L'attenzione degli operatori continua ad essere rivolta verso i temi legati all'inflazione e le prossime mosse delle principali banche centrali mondiali, con preoccupazioni sulla tenuta della crescita. I mercati hanno evidenziato ancora fasi di forte volatilità soprattutto nella prima parte del mese, per poi iniziare a reagire da importanti supporti tecnici dopo i primi segnali di rallentamento dell'inflazione in scia alle prospettive che la FED sia meno aggressiva nel rialzare i tassi. Dopo la pesante correzione di settembre, il mese di ottobre è stato positivo per i mercati azionari sia in US che in Europa. L'unica eccezione sono stati i mercati emergenti che hanno continuato a mostrarsi deboli.

Lato tassi, in US i tassi hanno continuato a salire, nonostante stia emergendo il tema della calibrazione del ritmo dei nuovi interventi alla luce della restrizione monetaria già attuata: il tasso a 2 anni US, dopo aver raggiunto nuovi massimi a 4.6%, ha chiuso il mese poco sotto il 4.5%, mentre il decennale US ha chiuso a 4.05%. In Europa la dinamica è stata parzialmente diversa. Il rendimento del bund tedesco è salito nella prima parte del mese, superando la soglia del 2,4% per poi scendere bruscamente dopo la riunione della BCE, chiudendo il mese poco sopra i livelli di fine settembre, a 2.15%.

L'Autorità monetaria, pur segnalando che ulteriori rialzi sono in arrivo nei prossimi mesi, ha evidenziato i significativi progressi sul sentiero della riduzione della politica monetaria accomodante. Il tema della ricalibrazione monetaria comincia quindi ad emergere anche in area Euro, alla luce di un quadro macroeconomico di evidente rallentamento, con rischi al ribasso che richiedono un'attenta valutazione degli ulteriori spazi di manovra della politica monetaria. In tale contesto il fondo è stato penalizzato dalla posizione lunga tassi US aperta alla fine di settembre, mentre è stato favorito in particolare dal posizionamento lungo sull'azionario, e in misura minore, dalla posizione lunga Euro contro USD.

Da inizio anno il maggior contributo positivo alla performance è stato il posizionamento sull' azionario (+7%), seguito dal posizionamento corto tassi US (+1%) e zona Euro (+0.5%). Positivo anche il contributo derivante dal basket di titoli obbligazionari con esposizione a Norvegia, Canada, Indonesia e Brasile (+75bps), 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 (-16bps), dalla posizione lunga Yen contro USD (-20bps), dalla posizione lunga duration in US (-60bps) e dalla posizione sul fondo Fondaco Euro Short Term (-35bps).

Nel corso del mese è stata aperta una posizione lunga sul mercato azionario US. Negli ultimi giorni del mese di settembre, a scopo puramente tattico, è stata aperta una posizione lunga sul mercato US mantenuta per tutto il mese, prevedendo un rimbalzo tecnico dopo la forte correzione delle settimane precedenti. A partire da metà mese settembre si è iniziato a costruire una posizione lunga duration in US, sul settore 7 e 10 anni, ritenendo interessanti i rendimenti raggiunti dai Treasury in US. A livello valutario, è stata chiusa la posizione lunga Yen contro USD mentre è stata aperta una posizione corta GBP verso USD e una posizione lunga Eur contro USD.

Il profilo di rischio del portafoglio rimane contenuto. Rimane elevata la liquidità disponibile, pari al 71% 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

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