

30/12/2022

Valore del Fondo

Classic B	106,561
Restricted A	119,105
Institutional B	108,075
Classic A	108,060
Patrimonio	€ 132,02M

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.

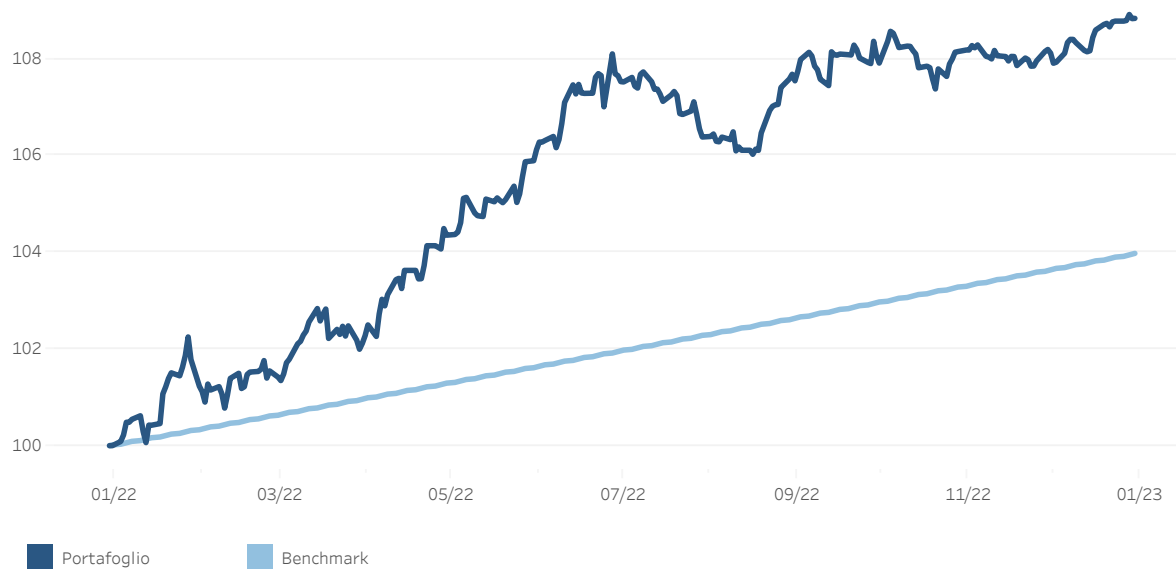
L'esposizione netta ai mercati azionari non può eccedere il limite del 35%, così come quella verso le valute diverse dall'Euro.

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
[Fund Performance YTD]-0.0002	8,82%	4,00%
[Excess Return YTD]-0.0002	4,84%	-
Volatility	3,25%	-



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%	-0,1%	0,7%	8,8%	4,9%
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%	-13,0%	-13,0%
Govies	60,9%	-10,5%	50,4%
Ccy	0,0%	-5,4%	-5,4%
HF	15,2%	0,0%	15,2%
Other	1,5%	-2,7%	-1,2%
Cash	36,4%	0,0%	36,4%

Gestore del Fondo

Cristina Chiossi,
Active Investments and Trading

Commento del Gestore

Nel mese di dicembre il fondo Fondaco Active Investment Return ha avuto un rendimento positivo di 0.7%. Il risultato da inizio anno è positivo e pari a +8.8% mentre dalla data di avvio il rendimento totale è pari al 19%.

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. Il mese di dicembre è stato negativo per i mercati azionari, con una sottoperformance degli indici US e in particolare del settore tecnologico. I mercati emergenti, invece, sono rimasti stabili, sovraperformando le altre aree geografiche.

In ambito obbligazionario, i tassi d'interesse sono saliti, in particolare in Europa, spinti dai toni hawkish delle banche centrali. In US, il movimento è stato più contenuto ed ha interessato il segmento medio-lungo, con il tasso a 10 anni passato dal 3.60% al 3.80%, rimanendo comunque sotto i massimi dell'anno. Il tasso a 2 anni, invece, è rimasto stabile, intorno al 4.30%. Il risultato è stato un movimento di bear steepening della curva dei rendimenti US. In Europa il movimento è stato più evidente, con il tasso a 10 anni cresciuto di 60 centesimi, passando dall'1.9% al 2.5%, toccando i massimi dell'anno. Movimento simile per i tassi a breve, con il due anni passato dal 2.1% al 2.65%.

L'euro ha continuato ad apprezzarsi verso il dollaro statunitense anche se in maniera meno decisa rispetto allo scorso mese, superando la soglia dell'1.06. Il dollaro probabilmente proseguirà la sua frenata dopo la conferma del rallentamento dell'inflazione e della rimodulazione dei rialzi dei tassi da parte della Fed. Le riunioni di dicembre di Fed e BCE hanno evidenziato come il ciclo di restrizione sia in un momento differente. A fronte di una scelta uniforme in termini operativi (+50bps sia Fed che BCE), e di toni restrittivi nel comunicato e nelle parole di Powell e Lagarde, la Fed non ha sorpreso i mercati e si è detta confidente sulla discesa dell'inflazione e non lontana dalla chiusura del ciclo restrittivo, mentre la BCE ha segnalato una ben maggiore preoccupazione sulle dinamiche dei prezzi e la determinazione ad alzare i tassi ad un ritmo sostenuto ancora a lungo. L'adattamento delle aspettative si è tradotta in rendimenti più alti.

In tale contesto il fondo è stato favorito dalla posizione a spread lunga treasury US corto Bund tedesco sul segmento a 10 anni, dalla posizione corta su azionario US e dalla posizione lunga Euro contro dollaro. Da inizio anno il maggior contributo positivo alla performance è stato il posizionamento sull'azionario (+7.5%), seguito dal posizionamento corto tassi US (+1%) e zona Euro (+0.5%). Positivo il contributo derivante dalle operazioni su singole valute, quali AUD e USD, (0.6%) e dalla posizione lunga duration US, trasformata successivamente in spread contro bund tedesco (0.4%).

Negativo, invece, il contributo derivante dalla posizione lunga Eur contro Usd, a parziale copertura dell'esposizione valutaria (-60bps), dalle operazioni su singole valute, quali Yen, Zar e Rub (-45 bps) e dalla posizione sul fondo Fondaco Euro Short Term (-60bps).

Nel corso del mese è stata mantenuta la posizione corta sul mercato azionario US, diminuendo progressivamente il peso nel corso delle settimane fino a chiuderla negli ultimi giorni del mese. In ambito obbligazionario, è stata aperta una posizione corta bund tedesco sul segmento a 10 anni, costruendo uno spread verso la posizione lunga su US duration. Successivamente è stata chiusa la gamba lunga sui tassi US ed è stata mantenuta la posizione corta sul bund tedesco, chiusa poi negli ultimi giorni del mese. Infine, è stata dimezzata la posizione corta Euro contro Usd e chiusa a fine mese. E' stato ridotto il peso del basket di titoli obbligazionari in valuta diversa dall'Euro, chiudendo la posizione su Norvegia e Indonesia. Rimangono, invece, le posizioni su Canada e Brasile. Il profilo di rischio del portafoglio rimane contenuto. La liquidità disponibile è ora pari al 35%. Data l'elevata incertezza che continua a dominare i mercati finanziari, abbiamo ulteriormente alleggerito il portafoglio sul fine anno, riprendendo posizioni di rischio con l'inizio del nuovo anno coerentemente con lo scenario macroeconomico atteso.

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...