

28/02/2023

#### Valore del Fondo

|                 |           |
|-----------------|-----------|
| Classic B       | 107,412   |
| Restricted A    | 120,053   |
| Institutional B | 108,854   |
| Classic A       | 108,920   |
| Patrimonio      | € 133,04M |

#### Riferimenti

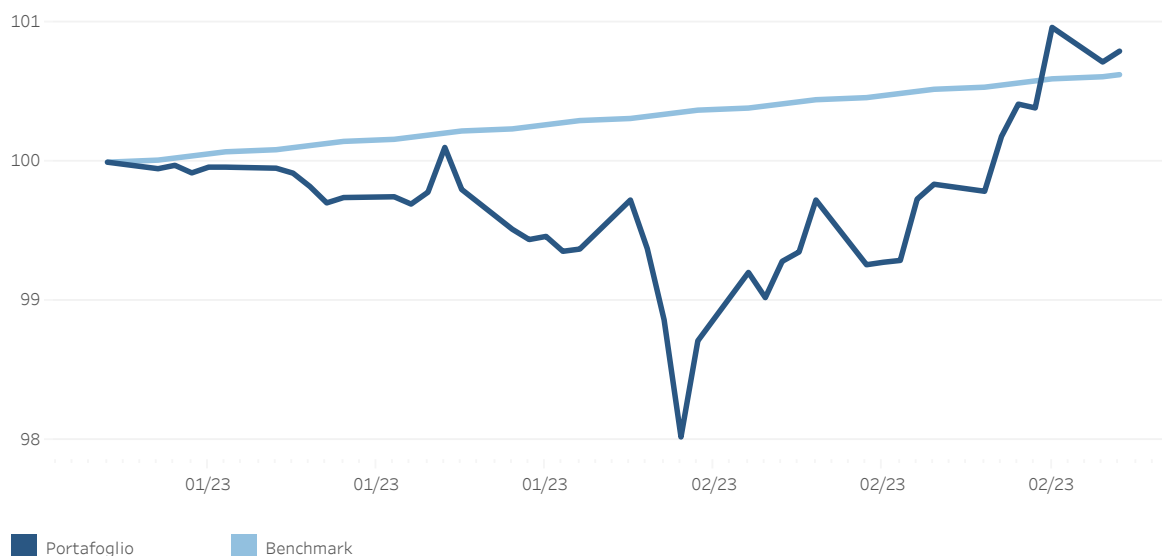
**Currency:**  
EUR  
**ISIN:**  
IT0005174559  
IT0005241325  
IT0005334005  
IT0005426256  
**Ticker Bloomberg:**  
FDACRTB IM Equity  
FDACIRA IM Equity  
FDACRIB IM Equity  
FORCACA IM Equity  
**Obiettivo di rendimento:**  
4%  
**Category:**  
Absolute Return  
**Management Style:**  
Attivo

#### 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   | 0,80%                            | 0,63%         |
| Excess Return | 0,17%                            | -             |
| Volatility    | 4,65%                            | -             |



#### Rendimenti Mensili

|      | gen   | feb   | mar   | apr   | mag   | giu   | lug   | ago   | set   | ott   | nov   | dic   | YTD   | Exc Ret |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| 2023 | -0,6% | 1,4%  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       | 0,8%  | 0,2%    |
| 2022 | 1,2%  | 0,2%  | 0,8%  | 2,0%  | 1,7%  | 1,3%  | -1,1% | 1,1%  | 0,3%  | 0,3%  | -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%                 | -30,7%               | -30,7% |
| Govies    | 87,7%                | -14,9%               | 72,9%  |
| Ccy       | 2,4%                 | -10,3%               | -8,0%  |
| HF        | 15,0%                | 0,0%                 | 15,0%  |
| Other     | 2,7%                 | -2,8%                | -0,1%  |
| Cash      | 20,0%                | 0,0%                 | 20,0%  |

## Gestore del Fondo

**Cristina Chiossi,**  
Active Investments and Trading

## Commento del Gestore

Nel mese di febbraio il rendimento del fondo Fondaco Active Investment Return è stato positivo e pari all'1.4%. Il risultato da inizio anno è positivo a pari a 0.80%.

Nel mese di febbraio il sentiment di mercato è cambiato, portando ad una decisa correzione dei mercati obbligazionari, con un movimento di rialzo dei tassi delle principali curve, ed una correzione parziale e meno evidente degli indici azionari.

L'attenzione degli operatori continua ad essere rivolta verso i temi legati all'inflazione e alle prossime mosse delle principali Banche Centrali mondiali. Il timore principale ora è che l'inflazione si normalizzi più lentamente del previsto innescando reazioni più restrittive da parte delle Banche Centrali.

Da inizio anno i principali indici azionari sono in territorio positivo, con una sovraperformance del settore tecnologico in US (Nasdaq: +10%) e dell'Europa rispetto a US (Eurostoxx: +11,7% vs S&P: +3.5%). Positivo anche l'indice dei paesi emergenti (+0.8%), perdendo però gran parte del vantaggio acquisito nelle prime settimane dell'anno.

In ambito obbligazionario, i tassi sono tornati a salire a livello globale, con un movimento più ampio in US rispetto all'Europa e maggiore sulle scadenze più brevi. Il decennale US è salito di circa 40 centesimi, portandosi al 3.9%, mentre il due anni di oltre 60 centesimi, chiudendo a 4.8%.

In Europa il movimento è stato più contenuto: il decennale è cresciuto di circa 35 centesimi, portandosi al 2.65%, mentre il 2 anni ha superato la soglia del 3.1%, con un movimento di circa 50 centesimi.

Lo spread btp/bund è stato un po' volatile nel corso del mese, chiudendo su livelli prossimi a 182 bps.

L'euro si è deprezzato nel corso del mese, passando da 1.085 a 1.065.

Le posizioni attualmente in portafoglio sono le seguenti:

- corto azionario, con bias verso US (-30%) ed Europa (-5%)
- corto tassi in US su scadenze 2 e 10 anni (con DV01 pari a 1bps) ed in Europa sulla scadenza a 10 anni (con DV01 pari a 0.5bps);
- corto Btp/Bund spread (con DV01 pari a 0.5bps)
- lungo basket di titoli obbligazionari dei paesi emergenti sia in valuta locale (Brasile e Messico) sia in valuta "hard" (Colombia e Perù), su scadenze non oltre i 3 anni e buon profilo di carry, con un peso complessivo pari al 7.5% e con uno YTM medio prossimo all'8%.
- Posizione su titolo governativo canadese (+1.3%)
- valute: lungo NOKSEK (2.5%), lungo JPYCHF (5%) e corto GBPUSD (-10%).

L'11% è investito nel fondo Fondaco Euro Short Term gestito direttamente da Fondaco. E' presente una posizione a parziale copertura realizzata attraverso futures su tassi a breve (2 anni Germania e Italia).

Il 53% è investito in titoli del mercato monetario (Bots e Bubill), mentre la liquidità disponibile è ora pari al 17%.

Da inizio anno i principali contributi positivi alla performance sono stati il posizionamento corto sui tassi (+60bps), il posizionamento corto su GBP (+30 bps), il posizionamento sui titoli obbligazionari dei paesi emergenti, soprattutto grazie al contributo valutario (+24bps) e gli investimenti monetari (+20bps).

Negativo, invece, il contributo della posizione corta a spread Italia/Germania (-20bps) e dalle posizioni in valuta NOKSEK (-15bps) e CHFJPY (-12 bps).

Crediamo che i prossimi mesi saranno ancora dominati dall'incertezza: le azioni delle banche centrali, l'andamento dell'inflazione e l'entità del rallentamento dell'economia influenzeranno ancora la dinamica dei mercati, alimentando ulteriore volatilità

In tale contesto, continueremo a gestire il fondo in modo conservativo e dinamico, coerentemente con lo scenario macroeconomico atteso.

## Fondaco SGR

Corso Vittorio Emanuele II, 71  
10128 Torino  
Italy

## Web Site

[www.fondacosgr.it](http://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...