

28/02/2023

Performance Annuale

	Fondaco Euro Short Term	Bloomberg Barclays Euro Tsy 1-3 Yr
Performance	-0,09%	-0,23%
Excess Return	0,14%	-
Volatility	1,66%	-

Valore del Fondo

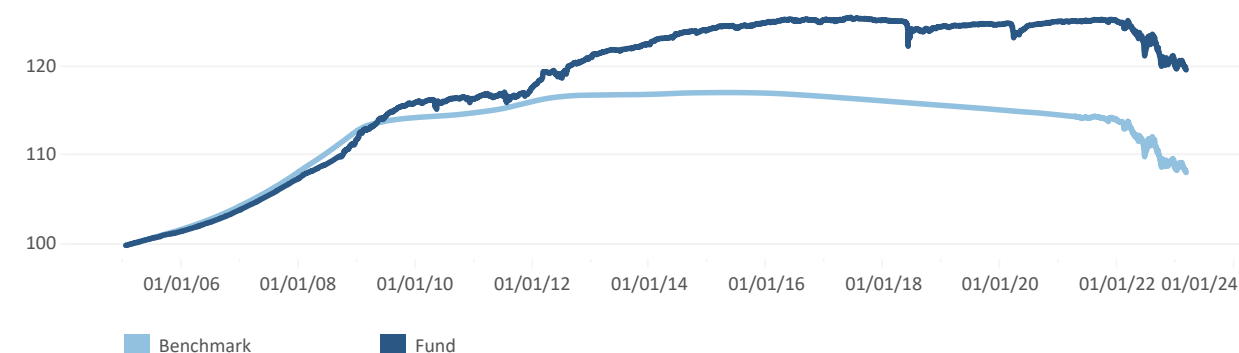
Restricted A	119,63
Classic A	119,05
Patrimonio	€ 229,05M

Riferimenti

Currency:
EUR
ISIN:
IT0005226078
IT0003764195
Ticker Bloomberg:
FONERSA IM Equity
FONEURC IM Equity
Benchmark:
Bloomberg Barclays Euro Tsy 1-3 Yr
Category:
Fixed Income Short Term
Management Style:
Attivo

Descrizione del Fondo

Il fondo si pone l'obiettivo di creare valore sfruttando le opportunità di investimento offerte dal mercato monetario ed obbligazionario a breve termine limitando la volatilità complessiva del portafoglio. Il rendimento obiettivo del fondo è rappresentato dall'indice Bloomberg Barclays Euro Tsy 1-3 Yr con una volatilità annualizzata non superiore al 2%.



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD	Exc Ret
2023	0,5%	-0,6%											-0,1%	0,1%
2022	-0,1%	-0,1%	-0,4%	-0,6%	-0,3%	-0,3%	0,6%	-1,3%	-1,1%	0,0%	0,2%	-0,9%	-4,2%	0,6%
2021	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	-0,2%	0,2%	-0,2%	-0,1%	0,5%
2020	0,1%	-0,1%	-0,8%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,3%	0,8%
2019	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,2%	0,6%
2018	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	-1,1%	0,4%	0,1%	-0,3%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	-0,6%	-0,2%
2017	-0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%
2016	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%	0,2%	0,2%	0,6%
2015	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	-0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,2%	0,1%	0,1%	0,7%	0,7%
2014	0,4%	0,1%	0,1%	0,0%	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%	0,1%	-0,1%	0,2%	0,0%	1,3%	1,2%
2013	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	1,2%	1,2%
2012	0,4%	0,7%	0,2%	0,1%	-0,5%	0,1%	0,5%	0,5%	0,1%	0,2%	0,3%	0,0%	2,8%	2,2%
2011	0,3%	0,2%	-0,2%	-0,1%	0,2%	0,1%	-0,4%	0,2%	0,1%	0,2%	-0,1%	0,7%	1,2%	0,1%
2010	0,0%	0,1%	0,2%	-0,5%	0,2%	0,1%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,5%	0,4%	0,3%	-0,1%
2009	0,7%	0,1%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,4%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%	3,6%	2,3%
2008	0,4%	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%	0,6%	4,1%	-0,1%
2007	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	3,4%	-0,3%
2006	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%	2,4%	-0,3%
2005	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	1,6%	-0,2%

Dettagli Composizione

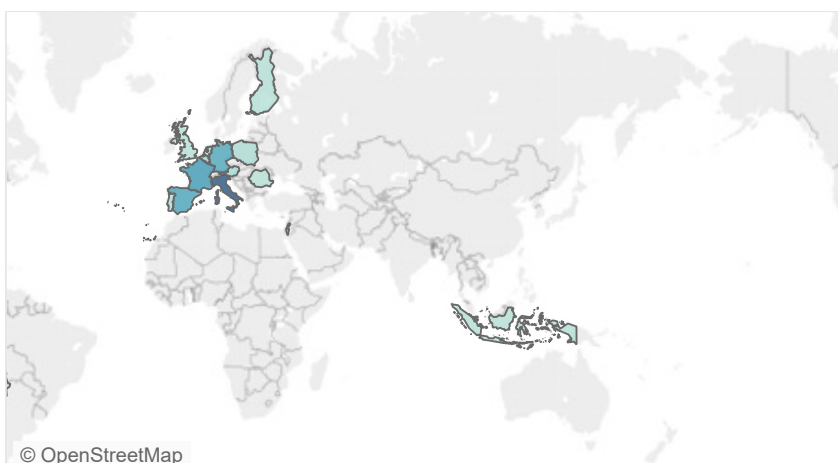
Duration

	Fondo	Bmk
Duration	1,86	1,81
YTM	3,89	3,26

Duration bucket

Duration bucket	Peso (%)
0-6m	3,92
6m-12m	15,69
12m-18m	42,32
18m-24m	42,00
24m-36m	16,94
Other	-22,56

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Vittorio Amedei,
Head of Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

Il mese di febbraio è stato caratterizzato inizialmente da una reazione positiva di mercato alle prime riunioni delle Banche Centrali dell'anno (BCE e FED) che, pur ribadendo la centralità dell'inflazione come obiettivo primario, hanno rilasciato un messaggio equilibrato. La BCE ha lasciato intravedere un potenziale rallentamento dei rialzi di tassi a partire dalla riunione di maggio. A inizio mese il Fondo ha quindi raggiunto nuovamente i massimi dell'anno, corrispondenti ad un rendimento dello 0,80%.

La fase finale del mese è stata invece caratterizzata da una successione di dati macroeconomici, prima molto forti negli Stati Uniti e poi nuovamente inflazionistici in Europa. La reazione di mercato è stata molto violenta, con il mercato che è arrivato a scontare un tasso di fine ciclo di rialzi della BCE tra il 3,75 ed il 4% entro l'anno, cancellando ipotesi di allentamento della politica monetaria nel 2023.

Il tasso dei BTP a due anni è salito di 30 centesimi da inizio anno (3,60%) e quello tedesco di addirittura 35 centesimi, arrivando poco oltre il 3,10%.

In questo contesto, la performance del mese è stata negativa (-0,58%) e leggermente superiore al benchmark (+0,05%).

Da inizio anno la performance risulta pertanto leggermente negativa (-0,09%) e superiore al benchmark (+0,14%)

La duration del portafoglio è di 1,8 anni, in linea col benchmark.

L'YTM del portafoglio è salita al 3.89%, ben superiore al benchmark (3.26%).

Nella composizione del portafoglio, i titoli di Stato rappresentano il 96%, il 3,5% è investito in titoli corporate esteri.

Sono presenti contratti futures in portafoglio, lunghi Schatze, al fine di mantenere la duration in linea col benchmark. Il peso dei titoli italiani è del 33%, in sovrappeso rispetto al benchmark (+9%), ma poco sopra al benchmark come contributo alla duration. La Germania, considerata la posizione lunga futures, è il maggior sovrappeso (+14%), compensato tuttavia dai sottopesi degli altri Paesi Core, Francia in primis (-5%). L'altro sovrappeso riguarda i Paesi emergenti "investment grade" in euro, che rappresentano circa l'8% del portafoglio. I Paesi minori dell'area euro risultano complessivamente in sottopeso rispetto all'indice.

Le principali esposizioni per Paese riguardano pertanto la Germania (35%), l'Italia (23%), la Francia (18%) e Spagna (15%).

Si continuerà a gestire in maniera dinamica il portafoglio, cercando di mantenere un sufficiente grado di diversificazione.

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