

31/07/2023

Valore del Fondo

Classic B	105,148
Restricted A	117,577
Institutional B	106,354
Classic A	106,630
Patrimonio	€ 130,18M

Riferimenti

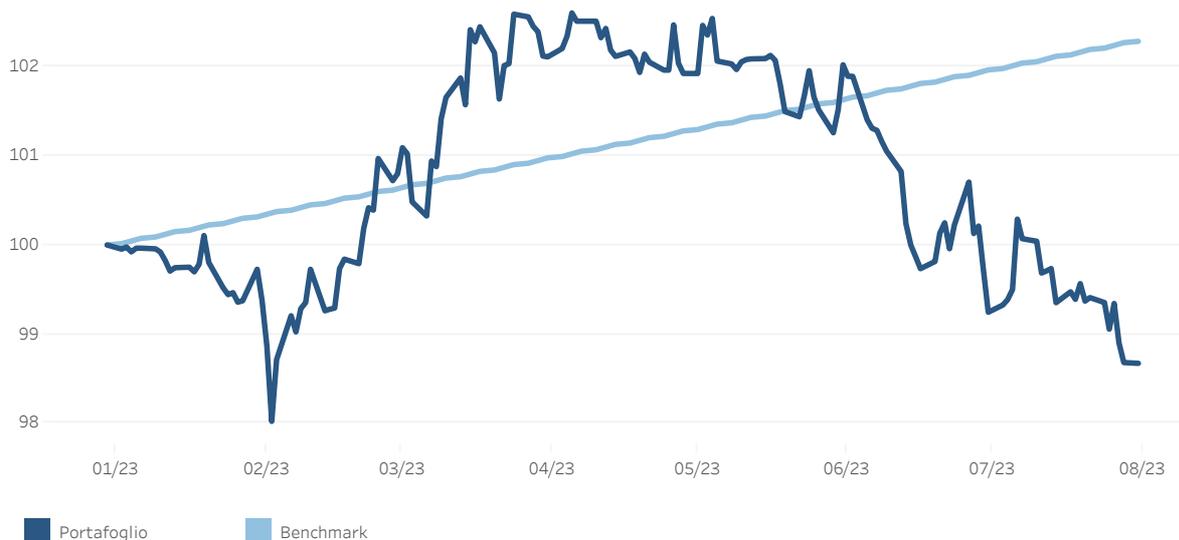
Currency:
EUR
ISIN:
IT0005174559
IT0005241325
IT0005334005
IT0005426256
Ticker Bloomberg:
FDACRTB IM Equity
FDACIRA IM Equity
FDACRIB IM Equity
FORCACA IM Equity
Obiettivo di rendimento:
4%
Category:
Absolute Return
Management Style:
Attivo

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	-1,33%	2,28%
Excess Return	-3,61%	-
Volatility	4,49%	-



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD	Exc Ret
2023	-0,6%	1,4%	1,3%	-0,2%	0,1%	-2,7%	-0,6%						-1,3%	-3,6%
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	74,0%	-115,3%	-41,3%
Govies	222,0%	0,0%	222,0%
Ccy	0,0%	-5,4%	-5,4%
HF	15,1%	0,0%	15,1%
Other	7,6%	-6,9%	0,7%
Cash	11,6%	0,0%	11,6%

Gestore del Fondo

Cristina Chiossi,
Active Investments and Trading

Commento del Gestore

Nel mese di luglio il rendimento del fondo Fondaco Active Investment Return è stato negativo di -58 bps, portando il risultato da inizio anno negativo di -1.33%. I principali contributi negativi sono derivati dalle posizioni corte sull'azionario, dalla posizione lunga volatilità e dalle posizioni lunghe sui tassi in US. Positivo, invece, il contributo di carry, sia dei titoli governativi a breve termine zona Euro sia dei paesi emergenti, e la posizione lunga tassi in Europa.

L'attenzione degli operatori continua ad essere rivolta verso le prossime mosse delle principali banche centrali e verso il loro approccio "data-dependent", con particolare interesse sul "terminal rate" atteso. La conseguenza è un aumento della sensibilità dei mercati ai dati di crescita, dinamica dei prezzi e mercato del lavoro.

La dinamica dei mercati azionari è stata in generale positiva, con una sovraperformance dei mercati emergenti nell'ultima settimana del mese. Il mercato dei tassi è stato molto volatile e caratterizzato da due fasi differenti, sia in Europa che negli Stati Uniti: fino alla prima settimana di luglio è continuato il movimento di rialzo dei tassi, sfiorando i massimi raggiunti ad inizio marzo, per poi tornare a scendere sui livelli dello scorso mese.

A luglio, FED e BCE hanno rispettato le attese sul fronte degli interventi sui tassi, con un rialzo di 25 punti base. Entrambe hanno specificato che la prossima decisione dipenderà solo dai dati, approccio confermato dalla FED mentre per la BCE si tratta della fine della "forward guidance" che ha caratterizzato l'ultimo anno e mezzo.

Da inizio anno tutti i principali indici sono in territorio positivo, con una sovra-performance dei titoli tecnologici in US (+44% Nasdaq), mentre S&P e lo Eurostoxx sono intorno al 20% circa. Rimane indietro l'indice dei mercati emergenti, nonostante il recupero dell'ultimo mese, con un rendimento prossimo al 9.5%.

Il mercato dei tassi è stato molto volatile e caratterizzato da due fasi differenti, sia in Europa che negli Stati Uniti: fino alla prima settimana di luglio è continuato il movimento di rialzo dei tassi, sfiorando i massimi raggiunti ad inizio marzo, per poi tornare a scendere sui livelli dello scorso mese. Il tasso US a 2 anni è intorno al 4,9% mentre il tasso US a 10 anni è intorno al 3.95%. In Europa il 2 anni tedesco è intorno al 3%, mentre il decennale è intorno al 2.5%. L'euro ha subito un'accelerata nella prima metà del mese, passando da 1.09 a 1.1250, per poi tornare a 1.10.

Nel corso del mese è stata introdotta una posizione lunga volatilità su S&P e Eurostoxx, attraverso una combinazione di call e put con scadenza luglio, agosto e settembre, riducendo la posizione corta direzionale su singoli indici. Le posizioni in portafoglio sono le seguenti: (i) corto azionario, sia in US che in Europa (-20%), (ii) lungo volatilità su S&P e Eurostoxx, (iii) lungo tassi in US e in Europa (DV01 pari a 3bps), (iv) 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 5.5% e con uno YTM medio prossimo al 9%, (v) corto GBPUSD (-5%). L'11% è investito nel fondo Fondaco Euro Short Term gestito direttamente da Fondaco. Il 62% è investito in titoli del mercato monetario dell'area Euro con scadenza settembre, ottobre e novembre 2023 mentre la liquidità disponibile è ora prossima al 7%.

Da inizio anno il maggior contributo positivo alla performance complessiva del portafoglio arriva dalla componente obbligazionaria mentre il principale contributo negativo deriva dalla componente corta azionaria.

Crediamo in uno scenario "higher for longer", con un'inflazione in discesa ma su livelli significativamente più alti degli obiettivi delle banche centrali e con una crescita economica in rallentamento. 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

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...