

31/07/2023

Valore del Fondo

Restricted A	121,39
Classic A	120,75
Patrimonio	€ 198,46M

Riferimenti

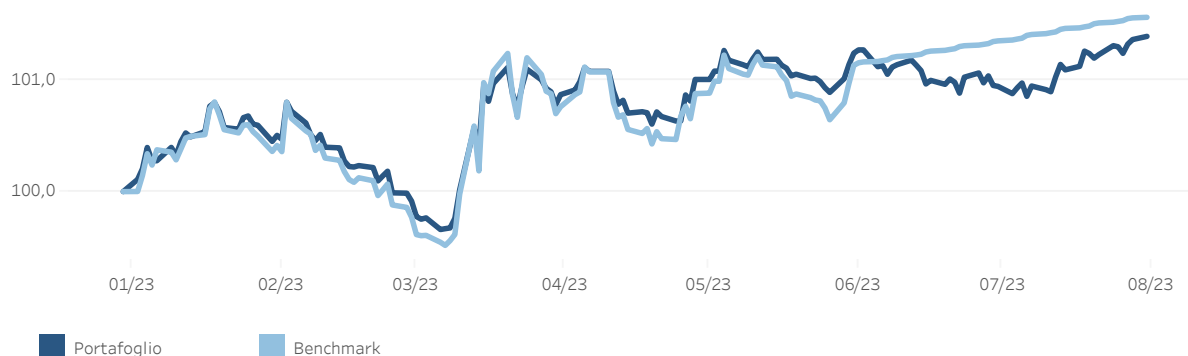
Currency:
EUR
ISIN:
IT0005226078
IT0003764195
Ticker Bloomberg:
FONERSA IM Equity
FONEURC IM Equity
Benchmark:
Bloomberg Euro Treasury 0-3 months
Category:
Fixed Income Short Term
Management Style:
Attivo

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 Euro Treasury 0-3 months con una volatilità annualizzata non superiore al 2%.

Performance Annuale

	Fondaco Euro Short Term	Bloomberg Euro Treasury 0-3 months
Performance	1,38%	1,55%
Excess Return	-0,17%	-
Volatility	1,78%	-



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD	Exc Ret
2023	0,5%	-0,6%	0,9%	0,1%	0,2%	-0,3%	0,4%						1,4%	-0,2%
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%

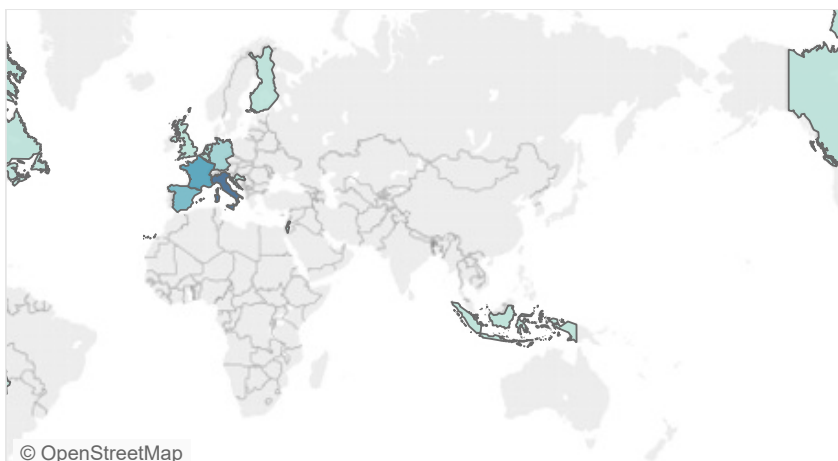
Dettagli Composizione

Duration

	Fondo	Bmk
Duration	1,45	0,09
YTM	4,17	2,66

Duration bucket	Peso (%)
0-6m	12,72
6m-12m	42,31
12m-18m	3,05
18m-24m	49,18
24m-36m	8,49
Other	-15,57

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Vittorio Amedei,
Head of Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

Il mese di luglio è stato caratterizzato dalle riunioni delle Banche centrali di metà mese. In entrambe le conferenze stampa, dopo l'annuncio di un rialzo di un ulteriore $\frac{1}{4}$ di punto, è passato un messaggio di piena "data dependency" e quindi, per quanto riguarda la BCE, della fine della "forward guidance" rialzista che ha caratterizzato l'ultimo anno e mezzo. Dopo un andamento piatto nella prima metà del mese, il mercato monetario e dei titoli a breve ha reagito positivamente al messaggio della Banca Centrale e i dati di fine mese relativi all'inflazione europea non hanno modificato questo quadro positivo, pur mostrando una inflazione core ancora al 5,5% e che fatica a rientrare. Il mercato a fine mese scontava una probabilità di un ulteriore rialzo in autunno di circa il 50% ed un lento rientro dei tassi verso il 3,50% già per metà del 2024.

In questo contesto, la performance del mese è stata pertanto positiva (+0,4%) e superiore al nuovo benchmark relativo ai titoli monetari europei(+0.21%). Da inizio anno la performance risulta pertanto positiva (+1,38%). La duration del portafoglio è scesa a 1,45 anni, mentre il livello di yield-to-maturity a 4,2%.

Nella composizione del portafoglio, i titoli di Stato rappresentano il 94%, di cui il 2,5% indicizzato all'inflazione. Il 6% è investito in titoli corporate, prevalentemente esteri, di cui il 2% a tasso variabile. La posizione tattica lunga Euro Schatz è stata diminuita di un terzo dopo la riunione BCE, come presa di profitto, e contribuiva a fine mese di 0.20 alla duration del portafoglio.

Il peso dei titoli italiani è del 39%, con una duration di 1,27 anni. La Francia, la Germania e la Spagna seguono rispettivamente al 22%, 17% (di cui un 10% relativo ai futures) e 15%. I paesi minori dell'area euro sono al 8,5%, mentre i Paesi emergenti "investment grade" in euro rappresentano il 5,5% del portafoglio.

Si continuerà a gestire in maniera dinamica il portafoglio, cercando di mantenere un profilo prudente ed un sufficiente grado di liquidità e 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