

31/10/2023

Valore del Fondo

Restricted A	122,34
Classic A	121,68
Patrimonio	€ 197,47M

Riferimenti

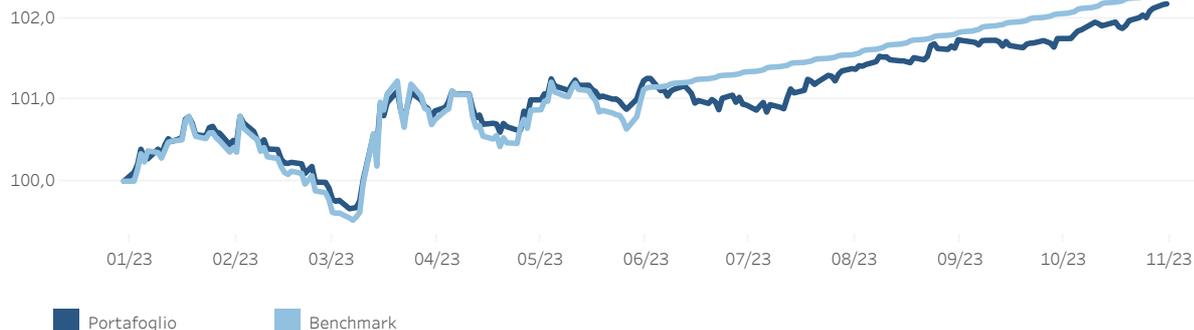
**Currency:**  
EUR  
**ISIN:**  
IT0005226078  
IT0003764195  
**Ticker Bloomberg:**  
FONERSA IM Equity  
FONEURC IM Equity  
**Benchmark:**  
Bloomberg Euro Treasury 0-3 months  
**Category:**  
Fixed Income Short Term  
**Management Style:**  
Attivo

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	2,18%	2,31%
Excess Return	-0,14%	-
Volatility	1,52%	-



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%	0,4%	0,0%	0,4%			2,2%	-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

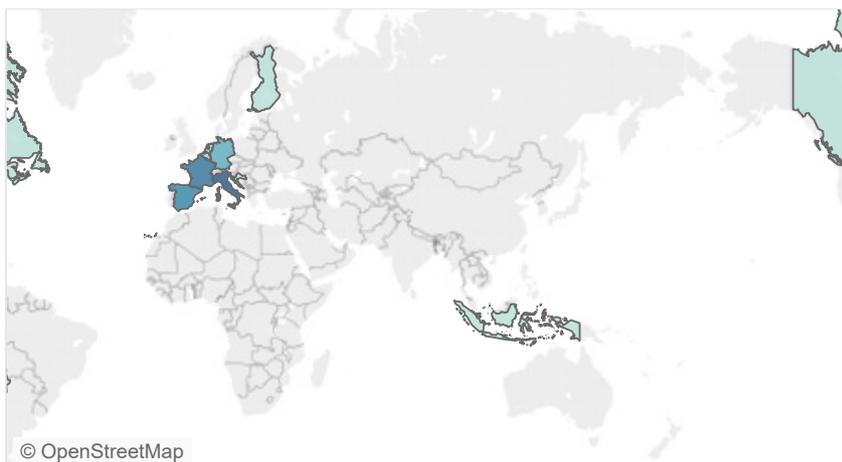
Duration

	Fondo	Bmk
Duration	0,92	0,08
YTM	3,80	2,89

Duration bucket

Duration bucket	Peso (%)
0-6m	25,13
6m-12m	33,05
12m-18m	24,94
18m-24m	13,30
24m-36m	3,54
Other	0,08

Allocazione per Paese



## Gestore del Fondo

Vittorio Amedei,  
Head of Fixed Income Strategies

## Commento del Gestore

Il mese di ottobre è stato caratterizzato da una moderata volatilità della parte breve della curva europea, con sia i tassi che gli spread in discesa.

La riunione di fine mese della BCE ha rinforzato le aspettative di fine del ciclo rialzista dei tassi e di rischi più sbilanciati al ribasso per la crescita. Alla riduzione dei tassi ha inoltre contribuito il forte aumento dei rischi geopolitici in seguito agli attacchi di Hamas del 7 ottobre e alle successive incursioni israeliane nella striscia di Gaza. Anche i dati dell'inflazione di fine mese hanno mostrato un significativo rientro dell'inflazione, in un contesto tuttavia di inflazione core persistente, intorno al 4%.

Lo spread a due anni tra Italia e Germania ha oscillato per tutto il mese tra gli 80 ed i 95 basis points chiudendo poi ai minimi, dopo che i dettagli della manovra di bilancio hanno mostrato un notevole sforzo di disciplina fiscale. S&P ha inoltre effettuato la sua review sull'Italia, confermandone il rating.

Il mercato europeo a fine mese non scontava pertanto più alcun rialzo dei tassi, prevedendo il primo taglio dei tassi tra aprile e giugno, per un totale di 3-4 ribassi nel 2024.

In questo contesto, anche alla luce del carry positivo del portafoglio, la performance del mese è stata molto positiva (+0,44%). Da inizio anno la performance risulta pertanto positiva (+2,2%), leggermente negativa rispetto al benchmark composito (-14 bps) ma superiore sia al benchmark obbligazionario a breve adottato fino a maggio (+1,6% YTD), che al nuovo benchmark monetario (+1,9% YTD).

La duration del portafoglio è scesa da 1,3 a 0,92 anni. La posizione tattica lunga EuroSchatz è stata completamente chiusa per prendere profitto dopo la conferenza ECB di fine mese. Il livello di yield-to-maturity si è ridotto leggermente fino a 3,8%. Nella composizione del portafoglio i titoli di Stato rappresentano il 93%, di cui il 2,5% indicizzato all'inflazione. Il 6% è investito in titoli corporate, prevalentemente esteri, di cui il 2% a tasso variabile.

A livello di distribuzione geografica, il peso dei titoli italiani è sceso dal 35 al 29% del portafoglio, con una duration media di 1,1 anni. La Francia, la Spagna e la Germania seguono rispettivamente al 24, 20 e 12%. I Paesi minori dell'area euro sono al 9%, mentre i Paesi emergenti "investment grade" in euro rappresentano il 3,5% 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.

## Web Site

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

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...