

28/03/2024

Valore del Fondo

Classic B	107,104
Restricted A	119,822
Institutional B	108,001
Classic A	108,609
Patrimonio	€ 132,42M

Riferimenti

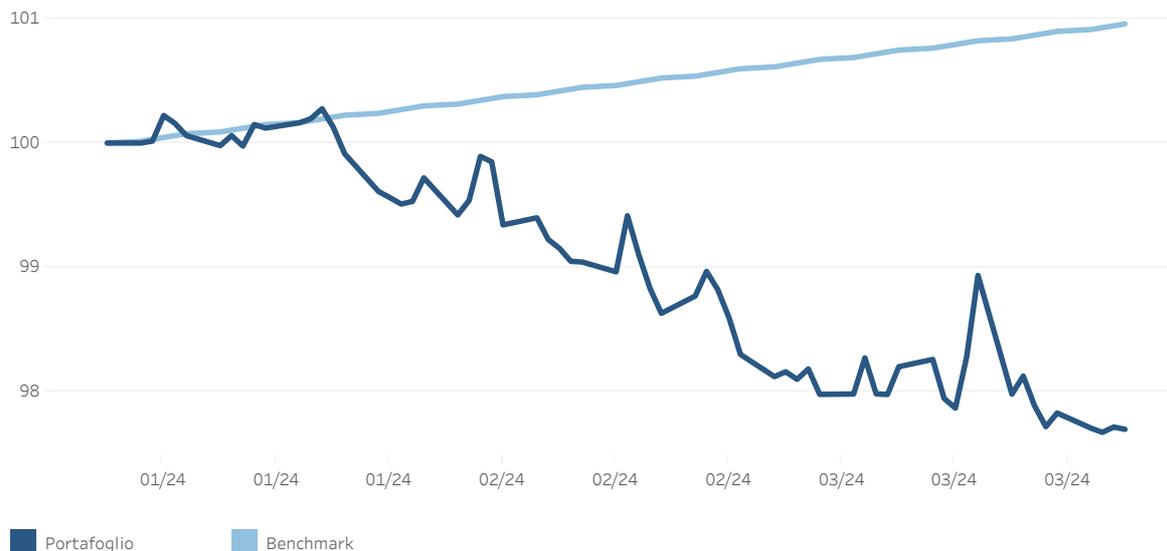
Currency:
EUR
ISIN:
IT0005174559
IT0005241325
IT0005334005
IT0005426256
Ticker Bloomberg:
FDACRTB IM Equity
FDACIRA IM Equity
FDACRIB IM Equity
FORCACA IM Equity
Obiettivo di rendimento:
4%
Category:
Absolute Return
Management Style:
Attivo

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	-2,31%	1,00%
Excess Return Year	-3,30%	-
Volatility	3,75%	-



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD	Exc Ret
2024	-0,1%	-1,7%	-0,5%										-2,3%	-3,3%
2023	-0,6%	1,4%	1,3%	-0,2%	0,1%	-2,7%	-0,6%	1,9%	1,3%	0,7%	-0,5%	0,8%	2,9%	-1,1%
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	50,6%	-51,5%	-0,9%
Govies	113,0%	0,0%	113,0%
Ccy	0,0%	-2,4%	-2,4%
Currency	5,2%	-2,5%	2,7%
Multi-Asset	0,8%	0,0%	0,8%
Hedge Fund	15,6%	0,0%	15,6%
Private Equity	1,2%	0,0%	1,2%
Other	2,1%	-2,0%	0,0%
Cash	5,5%	0,0%	5,5%

Gestore del Fondo

Cristina Chioffi,
Active Investments and Trading

Commento del Gestore

Nel mese di marzo il rendimento del fondo Fondaco Active Investment Return è stato negativo di circa cinquanta centesimi.

I mercati azionari continuano ad essere sostenuti da una crescita economica in deterioramento ma comunque positiva: da inizio anno i mercati azionari sono positivi, con una sovraperformance degli indici europei rispetto a US (Eurostoxx +12%, S&P +10%, Nasdaq +8,5%). I Paesi Emergenti rimangono indietro, ma sono in territorio positivo (+2%). Più volatile l'andamento dei mercati obbligazionari, influenzati dalla revisione delle aspettative di politica monetaria, sia in Europa che negli Stati Uniti, e ad una parziale divergenza tra Fed e BCE, con quest'ultima che ha mostrato una comunicazione più "dovish". Negli Stati Uniti, l'accelerazione mostrata dalla crescita dei prezzi lascia intendere che il percorso di normalizzazione dell'inflazione al 2% non sarà privo di sorprese e sarà ancora lungo. In un contesto di prospettive di tagli imminenti dei tassi da parte delle banche Centrali a partire da giugno e di un'inflazione ancora piuttosto viscosa, l'andamento dei mercati obbligazionari rimane contrastato. I mercati stanno prezzando uno scenario di "soft landing". La realizzazione di qualsiasi altro scenario avrebbe un effetto negativo sui mercati. Le valutazioni azionarie rimangono elevate, soprattutto negli Stati Uniti. Tuttavia, è difficile sfidare il "momentum" e preferiamo prendere posizioni a spread piuttosto che direzionali.

Crediamo che la lotta contro l'inflazione non sia terminata, come confermato dai recenti dati. Uno scenario "higher for longer" è negativo per le azioni "small cap" e, in una certa misura, anche per i titoli tecnologici. Al momento abbiamo un posizionamento lungo SPX contro Nasdaq e Russel, utilizzando un approccio barbell. I tassi d'interesse sono saliti in maniera significativa sul segmento corto della curva. I recenti dati sull'inflazione rendono il quadro più complesso e al momento non vediamo questo rialzo dei tassi come un'opportunità per incrementare la posizione. Preferiamo rimanere con una posizione lunga contenuta, in attesa di un quadro più chiaro. Le posizioni di carry a breve termine rimangono a nostro avviso un luogo sicuro per accumulare guadagni in Europa.

Da inizio anno il maggior contributo negativo alla performance è stato il posizionamento corto sull'azionario (-100bps), la posizione lungo volatilità sull'azionario (-100 bps) e la posizione di carry attraverso opzioni (-75bps), Negativo anche il posizionamento lungo sui tassi (-50bps). Positivo, invece, il contributo derivante dalle posizioni di carry attraverso l'esposizione a titoli di debito a breve termine (+70 bps), dalla posizione di relativa value lungo SPX corto Nasdaq (+20bps), dal basket di titoli di debito dei paesi emergenti (+7 bps) e dal basket di valute (+10 bps).

Attualmente le principali posizioni sono: (i) posizione di relative value lungo S&P corto Nasdaq e Russel 2000 (16.5%), (ii) lungo tassi sul segmento a 2 anni sia in US che in Europa, con una DV01 pari a 0.5 bps; (iii) 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 all'8.5%, (iv) posizione su titoli finanziari senior preferred attraverso due emissioni con scadenza inferiore all'anno, su due emittenti (Intesa San Paolo e Santander), con un peso del 3,3% e un rendimento a scadenza del 4%, (v) posizione di carry attraverso una strategia corta call spread su opzioni con scadenza marzo 2024 su S&P e Eurostoxx., con un orizzonte di lungo periodo, (vi) posizioni in valute: lungo NOKSEK, Corto CHF versus GBP e JPY (introdotto nel corso del mese).

11% è investito nel fondo Fondaco Euro Short Term gestito direttamente da Fondaco. Il 55% è investito in titoli del mercato monetario, con scadenze non superiori ai 3 mesi, per un efficientamento della gestione della liquidità, con posizioni su Germania, Francia, Italia e Spagna. Il rendimento a scadenza del portafoglio è del 3,75%. Data l'incertezza che continua a dominare i mercati i mercati finanziari, 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...