

28/03/2024

Valore del Fondo

Restricted A	124,43
Classic A	123,72
Patrimonio	€ 145,23M

Riferimenti

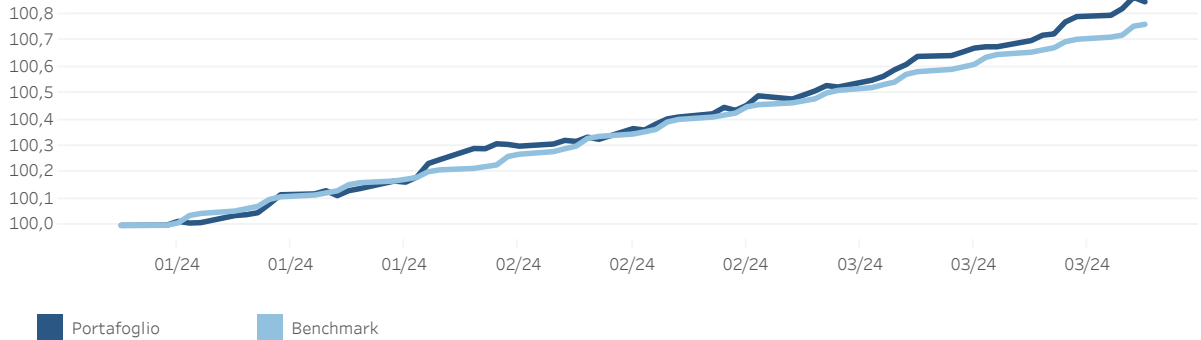
Currency:
EUR
ISIN:
IT0005226078
IT0003764195
Ticker Bloomberg:
FONERSA IM Equity
FONEURC IM Equity
Benchmark:
Bloomberg Euro Treasury 0-3 months
Category:
Fixed Income Short Term
Management Style:
Attivo

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	0,85%	0,76%
Excess Return	0,09%	-
Volatility	0,25%	-



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD	Exc Ret
2024	0,3%	0,2%	0,3%										0,8%	0,1%
2023	0,5%	-0,6%	0,9%	0,1%	0,2%	-0,3%	0,4%	0,4%	0,0%	0,4%	0,5%	0,4%	3,1%	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%

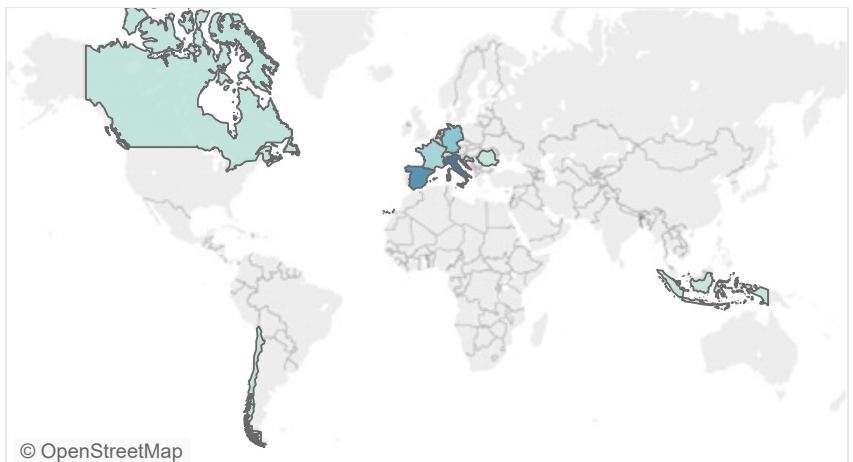
Dettagli Composizione

Duration

	Fondo
Duration	0,71
YTM	3,74

Duration bucket	Peso (%)
0-6m	46,67
6m-12m	23,53
12m-18m	22,20
18m-24m	2,23
24m-36m	5,26
Other	0,23

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Vittorio Amedei,
Head of Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

Il mese di marzo è stato caratterizzato dalla continuazione della revisione delle aspettative di politica monetaria, sia in Europa, sia negli Stati Uniti, che ha portato le curve di tassi d'interesse a breve a ridurre il numero dei ribassi attesi nel 2024, partendo dai 6 ribassi da un quarto di punti di fine gennaio, per arrivare ad una stima di 2-3 ribassi a fine marzo per la Fed e di 3-4 per la Bce. La riduzione delle aspettative è stata di fatto un riallineamento del mercato rispetto alle Banche Centrali, che erano state sempre più prudenti nelle loro dichiarazioni. Nel mese di marzo c'è stato un parziale scollamento tra Fed e BCE, dovuto alla forte tenuta dell'economia americana, da un lato, ed a una comunicazione leggermente più "dovish" da parte della BCE, dall'altro. Prosegue, sia in Europa che negli Stati Uniti, il rientro dell'inflazione "core", mentre nel mese di marzo il dato complessivo rimane stagnante, rispettivamente al 3.2% negli USA ed al 2.5% nell'Eurozona.

Di conseguenza, il rendimento sui titoli biennali tedeschi è sceso leggermente dal 2,90 al 2,85%, mentre negli Stati Uniti è passato dal 4,55% al 4,70%. Il BTP a due anni è invece rimasto stabile al 3,45% con un modesto allargamento dello spread tra Core e Periferia dell'Area euro. In questo contesto, la performance mensile è risultata positiva, guidata essenzialmente dal carry positivo del portafoglio (+0,3%). La performance è, inoltre, risultata leggermente superiore a quella del target return monetario (+0,26%). Da inizio anno la performance rimane saldamente positiva (+0,85%) e superiore al benchmark (+0,76%).

La duration del portafoglio è salita da 0,5 a 0,7 anni. La posizione tattica corta sui futures tedeschi a due anni, mantenuta e gestita dinamicamente per i primi due mesi dell'anno, è stata chiusa. Il rendimento a scadenza del portafoglio è rimasto stabile al 3,7%. Nella composizione del portafoglio, i titoli di Stato rappresentano il 94%, di cui il 4% 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 cresciuto dal 28 al 36% del portafoglio, con una duration media di 0,9 anni.

La Spagna è il secondo Paese al 27%; seguono Germania e Francia, rispettivamente al 12 ed al 7%.

I Paesi minori dell'area euro sono al 5%, mentre i Paesi Emergenti "investment grade" in euro rappresentano il 6% del portafoglio. La Germania è risalita dal 4% al 12% nell'allocazione, per la chiusura della posizione corta sui futures.

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

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...