

31/05/2024

Valore del Fondo

Restricted A	125,09
Classic A	124,36
Patrimonio	€ 157,03M

Riferimenti

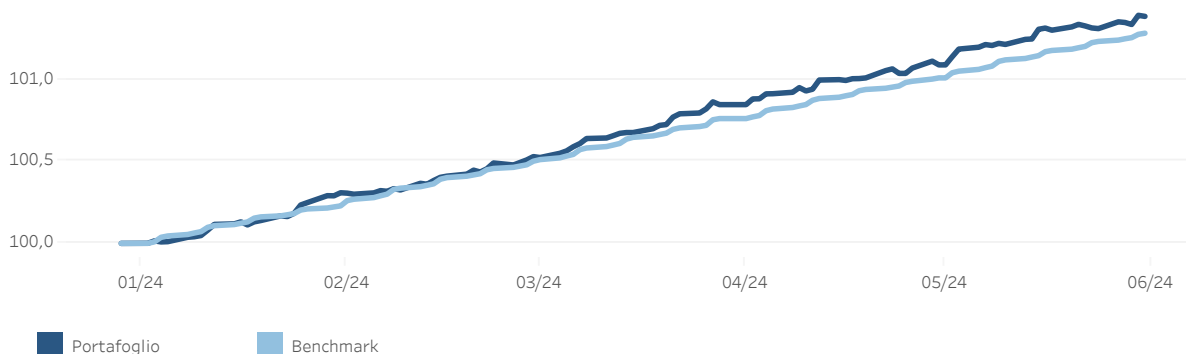
Currency:
EUR
ISIN:
IT0005226078
IT0003764195
Ticker Bloomberg:
FONERSA IM Equity
FONEURC IM Equity
Benchmark:
Bloomberg Euro Treasury 0-3 months
Category:
Fixed Income Short Term
Management Style:
Attivo

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%	1,28%
Excess Return	0,10%	-
Volatility	0,30%	-



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD	Exc Ret
2024	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%	0,3%								1,4%	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

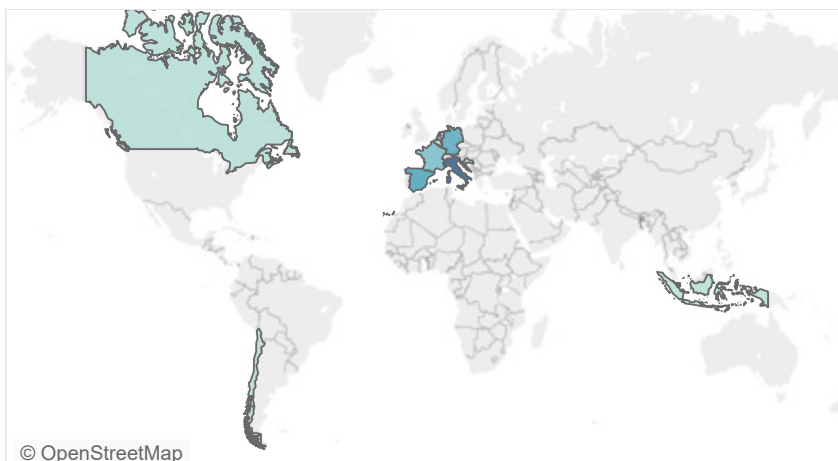
Duration

	Fondo
Duration	0,82
YTM	3,95

Duration bucket

Duration bucket	Peso (%)
0-6m	34,49
6m-12m	41,17
12m-18m	13,63
18m-24m	15,59
Other	-9,76

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Vittorio Amedei,
Head of Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

Il mese di maggio è stato caratterizzato da una ulteriore revisione delle aspettative di politica monetaria sia in Europa che negli Stati Uniti: ciò ha portato le curve dei tassi d'interesse a breve a ridurre il numero dei ribassi attesi nel 2024, partendo dai 6-7 ribassi da ¼ di punto di inizio anno per arrivare ad una stima di poco più di un solo ribasso per la Fed e di due per la Bce. Nel mese di maggio le curve dei tassi americana e statunitense si sono riavvicinate, passando da uno spread di 200 a 180 basis points su scadenza 2 anni. Ciò si è verificato dopo un periodo di divergenza legato, da un lato alla forte tenuta dell'economia americana e, dall'altro, ad una comunicazione "dovish" da parte della BCE, dall'altro. I dati dell'inflazione dell'Eurozona sono infatti risultati in leggero rialzo, con le stime di maggio passate dal 2,4% al 2,6% e con l'inflazione "core" sorprendentemente per la prima volta in salita dal 2,7 al 2,9%. Negli USA i dati YOY del mese di marzo sono risultati, invece, in discesa sia a livello complessivo (dal 3,5% al 3,4%) che a livello di inflazione "core" (dal 3,8% al 3,6%).

Il rendimento sui titoli biennali tedeschi è salito, nel periodo in esame, dal 3% al 3,1% mentre negli Stati Uniti i tassi a due anni sono passati dal 5,0% al 4,9%. Il BTP a due anni è invece rimasto più stabile, passando dal 3,50% al 3,55%, con un restringimento dello spread tra Core e Periferia dell'Area euro da 50 a 45 basis points.

Nonostante il leggero rialzo dei tassi a breve, la performance mensile è risultata positiva (+0,29%) e leggermente migliore del benchmark (+0,02%), per via del carry positivo del portafoglio. Da inizio anno la performance è positiva (+1,38%) e nettamente superiore rispetto al benchmark di riferimento (+10 basis points). La duration del portafoglio è salita da 0,7 a 0,8 anni. La posizione tattica corta sui futures tedeschi a due anni, che è stata mantenuta e gestita dinamicamente per i primi due mesi dell'anno, è stata chiusa. Il rendimento a scadenza (yield-to-maturity) del portafoglio è rimasto stabile al 3,9%.

Nella composizione del portafoglio i titoli di Stato rappresentano il 94%, di cui il 3% indicizzato all'inflazione. Il 5% è investito in titoli corporate, prevalentemente esteri, di cui l'1,5% a tasso variabile. A livello di distribuzione geografica, il peso dei titoli italiani è salito dal 34 al 37% del portafoglio, con una duration media di 1,1 anni. La Spagna è il secondo Paese al 19%; seguono Germania e Francia, rispettivamente al 17 ed al 12%. I Paesi minori dell'area euro sono all'8%, mentre i Paesi Emergenti "investment grade" in euro rappresentano il 4,5% 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

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...