

28/06/2024

Valore del Fondo

Restricted A	125,48
Classic A	124,73
Patrimonio	€ 178,74M

Riferimenti

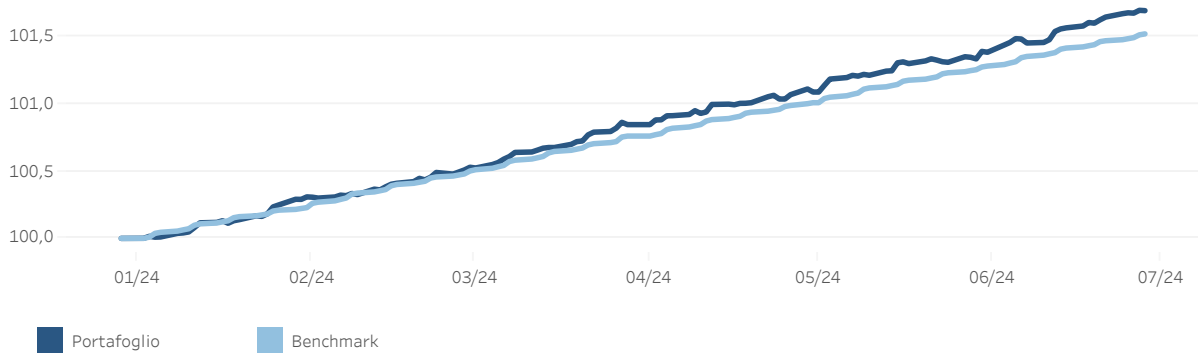
Currency:
EUR
ISIN:
IT0005226078
IT0003764195
Ticker Bloomberg:
FONERSA IM Equity
FONEURC IM Equity
Benchmark:
Bloomberg Euro Treasury 0-3 months
Category:
Fixed Income Short Term
Management Style:
Attivo

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	1,69%	1,52%
Excess Return	0,17%	-
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%	0,3%							1,7%	0,2%
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

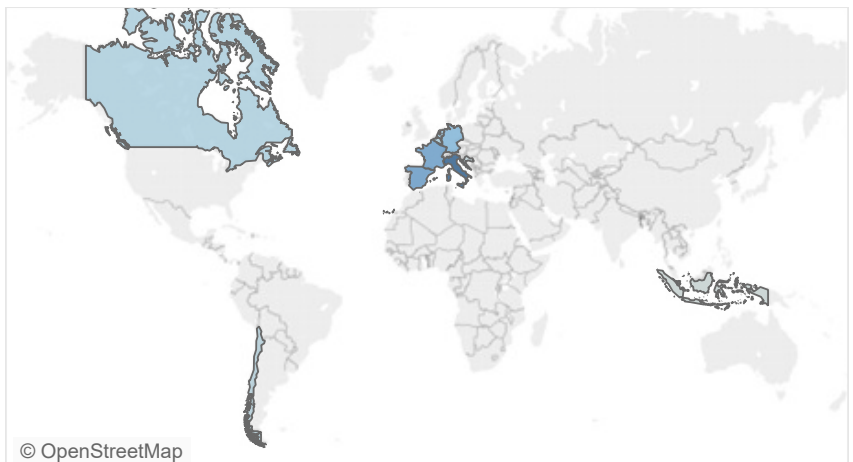
Duration

	Fondo
Duration	0,75
YTM	3,55

Duration bucket

Duration bucket	Peso (%)
0-6m	32,54
6m-12m	47,82
12m-18m	14,03
18m-24m	7,26
Other	-3,31

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Vittorio Amedei,
Head of Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

Il mese di giugno è stato caratterizzato dal primo taglio della BCE, ampiamente previsto dal mercato ed effettuato senza l'annuncio di un pre-commitment sulla tempistica di ulteriori tagli. L'evento più rilevante per il mercato europeo è stato pertanto, nel week-end successivo, le elezioni europee ed il conseguente annuncio di Macron di elezioni parlamentari anticipate. L'annuncio e la definizione degli schieramenti elettorali ha provocato un importante movimento di risk-off, con una conseguente discesa dei tassi tedeschi e l'allargamento degli spread della Francia (in primis) e della Periferia, inclusa la Spagna.

Dal lato statunitense non sono emersi importanti nuovi indirizzi di politica monetaria ed il movimento dei tassi a breve è avvenuto nella stessa direzione di tassi core europei, con il due anni sceso di 15 punti base, dal 4.90 al 4.75%. La discesa dei tassi a due anni tedeschi è stata ancora più accentuata, dal 3.05 al 2.85%, mentre sull'Italia i tassi a due anni sono rimasti stabili, intorno al 3.55%, per via dell'allargamento degli spreads intra-europei. Anche in Francia il mese è iniziato e finito col 2 anni al 3.15%, mentre la Spagna in posizione intermedia in questo risk-off ha visto scendere i tassi a due anni di 5-10 punti base, convergendo sui tassi dei titoli francesi.

Dal lato dei fondamentali, i dati dell'inflazione dell'Eurozona sono infatti risultati in leggera discesa, con le stime di giugno passate dal 2.6% al 2.5% e con l'inflazione "core" stabile al 2.9%. Negli USA, i dati YOY del mese di maggio sono risultati invece in discesa, sia a livello complessivo (dal 3.4% al 3.3%), sia a livello di inflazione "core" (dal 3.6% al 3.4%).

La performance mensile è pertanto risultata positiva (+0.31%) e leggermente migliore del benchmark (+0.07%), per via della discesa dei tassi e del carry positivo del portafoglio. Da inizio anno la performance è positiva (+1.69%) e superiore al benchmark (+0.17%).

La duration del portafoglio è scesa da 0.8 a 0.75 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. L'YTM del portafoglio è rimasto stabile al 3,55%.

Nella composizione del portafoglio, i titoli di Stato rappresentano il 94%, di cui il 3% indicizzato all'inflazione. Il 7% è investito in titoli corporate, prevalentemente esteri, di cui l'1% a tasso variabile.

A livello di distribuzione geografica, il peso dei titoli italiani è salito dal 37 al 38% del portafoglio, con una duration media di 1 anno. La Spagna è il secondo Paese, al 19%; seguono Francia e Germania, rispettivamente al 18 ed all' 11%. I Paesi minori dell'area euro sono al 7%, 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.

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