

31/10/2024

Valore del Fondo

Classic B	107,960
Restricted A	120,834
Institutional B	108,569
Classic A	109,477
Patrimonio	€ 133,39M

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.

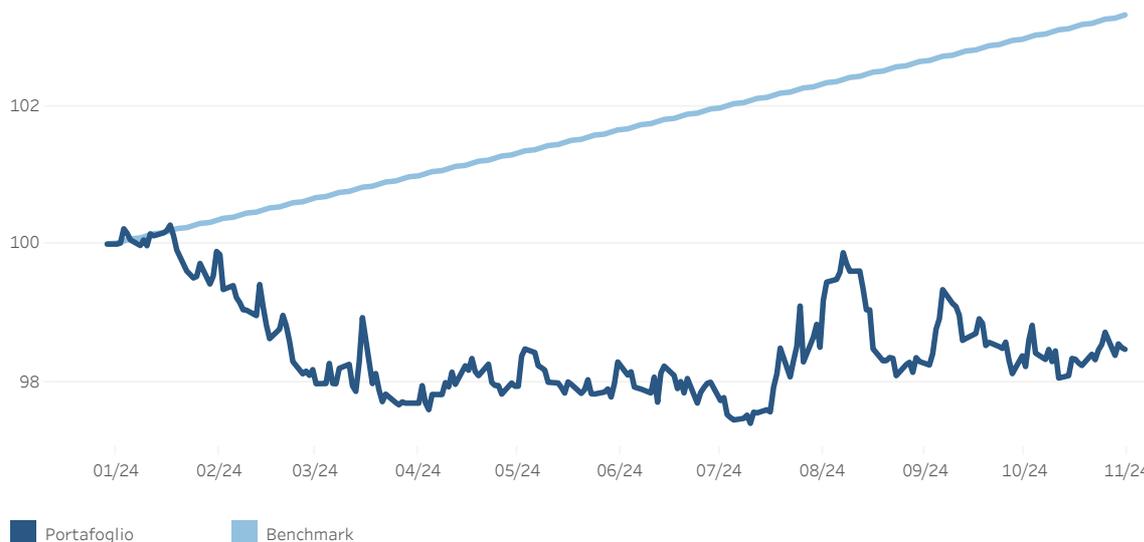
L'esposizione netta ai mercati azionari non può eccedere il limite del 35%, così come quella verso le valute diverse dall'Euro.

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	-1,53%	3,37%
Excess Return Year	-4,89%	-
Volatility	3,55%	-



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD	Exc Ret
2024	-0,1%	-1,7%	-0,5%	0,3%	0,4%	-0,3%	0,5%	-0,2%	0,1%	0,1%			-1,5%	-4,9%
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	57,5%	-56,0%	1,5%
Govies	122,8%	-8,4%	114,4%
Ccy	0,0%	0,0%	0,0%
Multi-Asset	1,6%	0,0%	1,6%
Hedge Fund	16,3%	0,0%	16,3%
Private Equity	1,4%	0,0%	1,4%
Cash	4,3%	0,0%	4,3%

Gestore del Fondo

Cristina Chioffi,
Active Investments and Trading

Commento del Gestore

Nel mese di ottobre il rendimento del fondo Fondaco Active Investment Return è stato sostanzialmente flat (+0,10%). I principali drivers di performance sono stati il posizionamento corto sull'azionario e la posizione di steepening sul segmento 2-10 anni della curva US.

Il mese di ottobre è stato volatile per il mercato azionario, senza una definita direzionalità per la maggior parte del mese, ad eccezione dell'ultima settimana che è stata determinante per la chiusura in negativo. Gli indici europei e quelli dei Paesi Emergenti hanno subito una perdita rispettivamente del 4% e del 5%, mentre per gli indici US la perdita è stata più contenuta, prossima a -1%. In relazione al mercato obbligazionario si è assistito ad un rialzo dei tassi d'interesse negli Stati Uniti che ha interessato tutta la curva, con un movimento prossimo a 50 centesimi. Negli USA il tasso a due anni è passato dal 3,65% al 4,15% mentre il decennale è passato dal 3,8% al 4,2%. L'Europa è stata caratterizzata da maggiore volatilità, con un movimento complessivo di rialzo più contenuto, prossimo ai 20 centesimi sul segmento a due anni e 30 centesimi sul segmento più lungo della curva.

Da inizio anno il maggior contributo negativo alla performance deriva dalla posizione di carry attraverso opzioni (-115 bps), la posizione lungo volatilità sull'azionario (-95 bps), il posizionamento corto sull'azionario (-140 bps) e il posizionamento lungo sui tassi (-30 bps). Positivo, invece, il contributo derivante dalle posizioni di carry attraverso l'esposizione a titoli di debito a breve termine (+265 bps) e dagli investimenti in fondi gestiti da terzi (+0,50%).

Attualmente le principali posizioni sono: (i) posizione di relative value azionario US (lungi SPX) vs azionario europeo (corti Eurostoxx e Francia), (ii) posizione di relative value su settori europei (lungi utilities vs corti Banche e Auto), (iii) posizione di relative value su settori US (lungi Energy e Tech vs corti Utilities e Real Estate), (iv) posizione settori europei (lungi risorse naturali e settori sanità), (v) titolo obbligazionario indiano in valuta locale, con un peso pari al 2,5%, (vi) posizione di carry attraverso una strategia corta call spread su opzioni con scadenza dicembre 2024 su S&P e Eurostoxx., con un orizzonte di medio-lungo periodo, (vii) posizione di steepening sulla curva US sul segmento 2-10 anni. L'11% è investito nel fondo Fondaco Euro Short Term gestito direttamente da Fondaco. Il 75% 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.

Data l'incertezza che continua a dominare 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

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