

31/10/2024

Valore del Fondo

Restricted A	127,39
Classic A	126,59
Patrimonio	€ 164,47M

Riferimenti

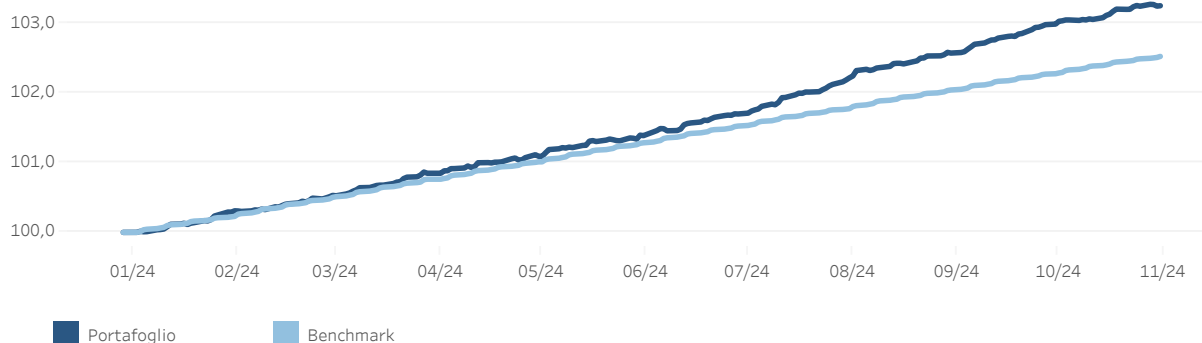
Currency:
EUR
ISIN:
IT0005226078
IT0003764195
Ticker Bloomberg:
FONERSA IM Equity
FONEURC IM Equity
Benchmark:
Bloomberg Euro Treasury 0-3 months
Category:
Fixed Income Short Term
Management Style:
Attivo

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	3,24%	2,52%
Excess Return	0,73%	-
Volatility	0,29%	-



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%	0,5%	0,3%	0,4%	0,3%			3,2%	0,7%
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

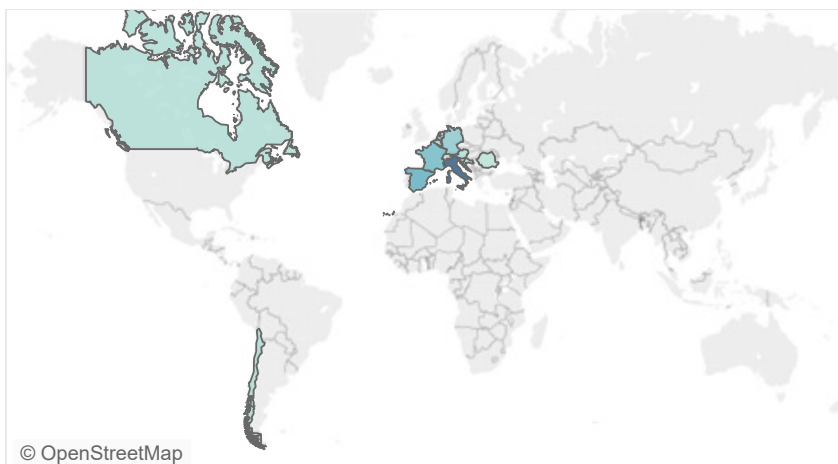
Duration

	Fondo
Duration	0,60
YTM	2,86

Duration bucket

Duration bucket	Peso (%)
0-6m	38,79
6m-12m	34,06
12m-18m	11,05
18m-24m	8,30
Other	8,14

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Vittorio Amedei,
Head of Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

Il mese di ottobre è stato caratterizzato da forti oscillazioni dei tassi a breve, che hanno invertito la tendenza al ribasso dei quattro mesi precedenti. In Europa è continuata, nella prima parte del mese, la tendenza al rialzo, guidata dagli Stati Uniti, seguita poi da un forte recupero a valle della riunione BCE, risultata nel complesso "dovish". Ciò ha portato i tassi a salire nuovamente, su dati inflazionistici di fine mese piuttosto alti ed in controtendenza rispetto ai mesi precedenti. Negli Stati Uniti il rialzo dei tassi è stato, invece, molto significativo e senza particolari ritracciamenti.

La BCE ha operato un terzo taglio dei tassi da 25 punti base, con una previsione futura del ciclo di easing passata da 7 ulteriori tagli a poco più di 5, alzando quindi il terminal cycle rate di circa $\frac{1}{4}$ di punto, portandolo poco sotto al 2%. La FED, al contrario, non ha avuto meeting ad ottobre, ma la previsione sulle sue future mosse è passata da 8,5 a poco più di 5 ulteriori tagli da 25 punti base, alzando quindi drammaticamente il terminal cycle rate di circa $\frac{3}{4}$ di punto, dal 2,75 al 3,5%.

Conseguentemente i tassi a due anni sono passati dal 3,65 al 4,20% negli Stati Uniti, dal 2,05 al 2,25% in Germania, con un movimento di simile ampiezza nella Periferia. Dal lato dei fondamentali, i dati dell'inflazione dell'Eurozona sono peggiorati leggermente, con le stime di ottobre passate dall'1,8 al 2,0%, mentre l'inflazione "core" è rimasta stabile al 2,7%. Negli USA, i dati YOY del mese di settembre sono risultati leggermente in discesa a livello complessivo, dal 2,5 al 2,4%, mentre l'inflazione "core" è salita dal 3,2 al 3,3%.

La performance mensile del Fondo è tuttavia risultata positiva (+0,25%) ed in linea col carry, rappresentato dal benchmark (+0,24%), per via della riduzione della duration e del trading dinamico delle coperture coi futures. Da inizio anno la performance è positiva (+3,24%) e nettamente superiore al benchmark (excess return pari a +0,73%).

La duration del portafoglio è salita da 0,5 a 0,6 anni, con una posizione a fine mese di copertura sui tassi a 3 mesi forward di 50 contratti, che sottrae 0,07 di duration. Il rendimento a scadenza (yield-to-maturity) del portafoglio è sceso a 2,9%. Nella composizione del portafoglio i titoli governativi rappresentano il 97%, di cui il 3% indicizzato all'inflazione. Il 3% è investito in titoli corporate, prevalentemente esteri, di cui il 2% callable.

A livello di distribuzione geografica, il peso dei titoli italiani è salito al 43% del portafoglio, con una duration media di 0,75 anni. Spagna, Francia e Germania seguono rispettivamente al 18, 15 e 9%. I paesi minori dell'area euro sono all'8%, mentre i Paesi Emergenti "investment grade" in euro rappresentano il 3% 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...