

29/11/2024

Valore del Fondo

Classic B	108,958
Restricted A	121,957
Institutional B	109,533
Classic A	110,489
Patrimonio	€ 134,61M

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.

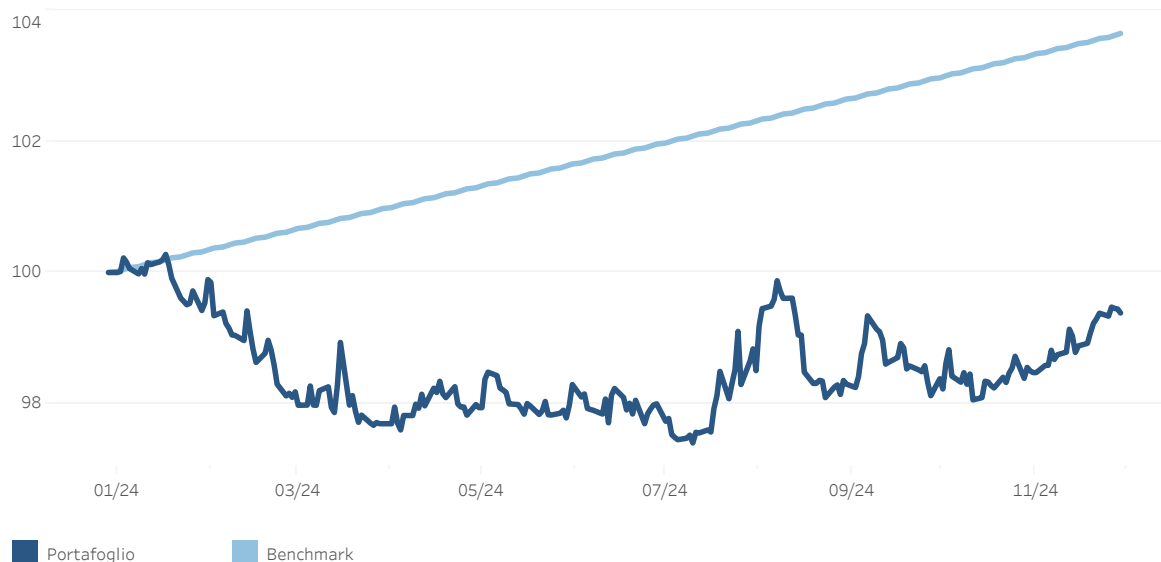
L'obiettivo di rendimento è pari al 4% annualizzato associato ad un livello di volatilità attesa tendenzialmente inferiore al 7% su un orizzonte temporale di breve/medio termine.

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	-0,62%	3,69%
Excess Return Year	-4,30%	-
Volatility	3,46%	-



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%	0,9%		-0,6%	-4,3%
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	9,7%	-9,4%	0,3%
Govies	120,3%	-7,9%	112,4%
Ccy	0,0%	-6,5%	-6,5%
Multi-Asset	1,6%	0,0%	1,6%
Hedge Fund	16,5%	0,0%	16,5%
Private Equity	1,4%	0,0%	1,4%
Cash	4,2%	0,0%	4,2%

Gestore del Fondo

Cristina Chiossi,
Active Investments and Trading

Commento del Gestore

Nel mese di novembre il rendimento del fondo Fondaco Active Investment Return è stato positivo (+0.93%). I principali drivers di performance sono stati il posizionamento sull'azionario, direzionale corto nella prima parte del mese e relativo (lungo US vs corto Europa) nella seconda parte del mese, e la posizione di carry, mentre leggermente negativo è stato il contributo della posizione di steepening sul segmento 2-10 anni della curva US.

Nel corso del mese l'andamento dei mercati azionari è stato divergente a livello geografico. L'azionario USA ha continuato a crescere, in particolare modo nella settimana dominata dalle elezioni USA, con un andamento particolarmente positivo nei giorni immediatamente dopo la vittoria dell'amministrazione Trump, con un rendimento complessivo del 5% nel mese. L'indice tecnologico ha sovraperformato l'indice S&P, con una performance prossima al 6%. L'azionario europeo, invece, ha iniziato a cedere, scontando un quadro macroeconomico meno favorevole, con un andamento più volatile. Nelle prime settimane del mese lo Eurostoxx ha perso circa due punti percentuali, per poi recuperare nelle settimane successive, con una perdita complessiva di mezz punto percentuale. Restano indietro i Paesi Emergenti, che chiudono il mese con una perdita prossima al 4%.

Negli USA l'andamento dei tassi d'interesse è stato volatile nel corso del mese: nelle prime settimane è proseguito il movimento di rialzo dei tassi iniziato ad ottobre, con un movimento più pronunciato sul segmento più lungo della curva e con il decennale che ha raggiunto il 4,45%, per poi cambiare rotta e chiudere il mese a 4,20%. Andamento simile per il tratto più breve della curva, ma con movimenti meno pronunciati: il 2 anni ha chiuso sullo stesso livello di fine ottobre. L'Europa è stata caratterizzata da una riduzione generale dei tassi d'interesse, con un movimento più marcato sul tratto più lungo della curva in particolare nell'ultima settimana del mese. Il decennale si è ridotto di circa 40 centesimi, ora poco sotto al 2,10% mentre il 2 anni si è ridotto di 30 centesimi, ora a 1,95%

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 sull'azionario (-100 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 (+300 bps) e dagli investimenti in fondi gestiti da terzi (+0,70%). Attualmente le principali posizioni sono: (i) posizione di relative value azionario US (lungi SPX e Russel) vs azionario europeo (corti Eurostoxx e Francia), (ii) posizione su settori europei (lungo Risorse naturali), (iii) posizione su settori US (corto Utilities e Real Estate), (iv) titolo obbligazionario indiano in valuta locale, (v) 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, (vi) 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

Web Site

www.fondacosgr.it

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...