

30/12/2024

Valore del Fondo

Classic B	108,918
Restricted A	121,920
Institutional B	109,450
Classic A	110,448
Patrimonio	€ 134,55M

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.

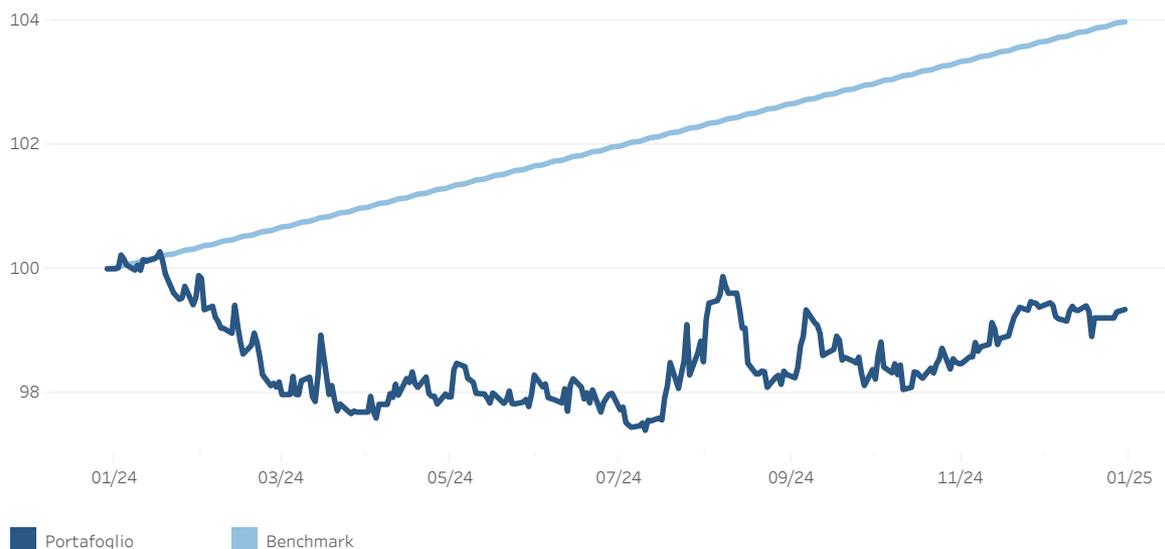
L'obiettivo di rendimento è pari al 4% annualizzato associato ad un livello di volatilità attesa tendenzialmente inferiore al 7% su un orizzonte temporale di breve/medio termine.

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	-0,65%	4,02%
Excess Return Year	-4,66%	-
Volatility	3,37%	-



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%	0,0%	-0,7%	-4,6%
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 dicembre il rendimento del fondo Fondaco Active Investment Return è stato sostanzialmente nullo (-0,04%). Il fondo ha sofferto nella prima parte del mese per poi recuperare nella seconda parte del mese, grazie all'apprezzamento del dollaro e al movimento di steepening sul segmento 2-10 anni della curva US.

Nel corso del mese l'andamento dei mercati azionari è stato volatile con risultati misti. L'indice S&P 500 ha avuto un andamento debole per l'intero mese, chiudendo con una perdita poco superiore al 2%. L'indice dei titoli tecnologici è partito positivo nella prima metà del mese per poi correggere nella seconda metà del mese, chiudendo flat. L'Europa ha avuto un comportamento intermedio, con un risultato positivo di mezzo punto percentuale.

Il mercato obbligazionario è stato caratterizzato da una risalita dei tassi, sia negli Stati Uniti che in Europa, con un movimento più pronunciato sul segmento più lungo della curva. Da inizio anno il maggior contributo negativo alla performance deriva dalla posizione di carry attraverso opzioni (-135 bps), dalle posizioni sull'azionario (-135 bps), dalla posizione lungo volatilità sull'azionario (-95 bps) e dal posizionamento sui tassi (-24 bps). Positivo, invece, il contributo derivante dalle posizioni di carry attraverso l'esposizione a titoli di debito a breve termine (+310 bps) e dagli investimenti in fondi gestiti da terzi (+0,70%), dalla componente valutaria (+8 bps).

Nel corso del mese è stato ridotto il rischio complessivo del portafoglio, azzerando tutte le posizioni azionarie. Le principali posizioni a fine mese sono: (i) 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, (ii) titolo obbligazionario indiano in valuta locale, (iii) posizione di steepening sulla curva US sul segmento 2-10 anni, (iv) posizione lunga USD vs EUR. 11% del portafoglio 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...