

30/12/2024

Valore del Fondo

Restricted A	128,18
Classic A	127,37
Patrimonio	€ 153,78M

Riferimenti

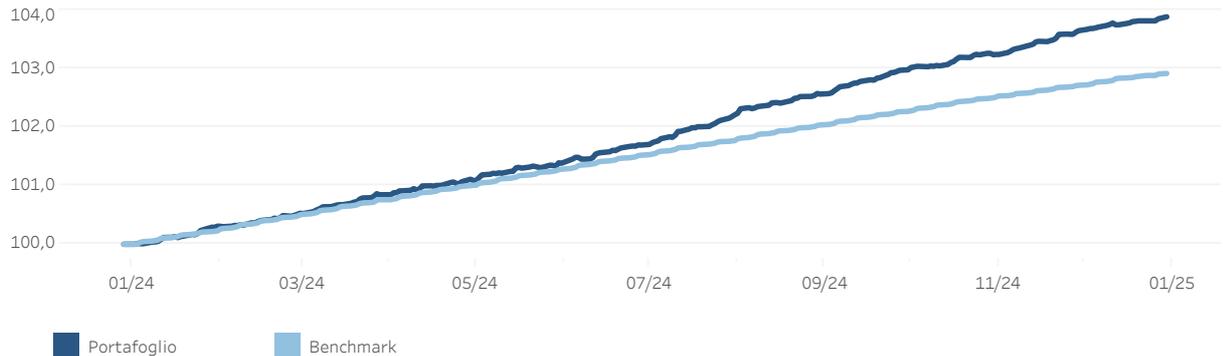
**Currency:**  
EUR  
**ISIN:**  
IT0005226078  
IT0003764195  
**Ticker Bloomberg:**  
FONERSA IM Equity  
FONEURC IM Equity  
**Benchmark:**  
Bloomberg Euro Treasury 0-3 months  
**Category:**  
Fixed Income Short Term  
**Management Style:**  
Attivo

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	3,89%	2,92%
Excess Return	0,97%	-
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%	0,4%	0,2%	3,9%	1,0%
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%

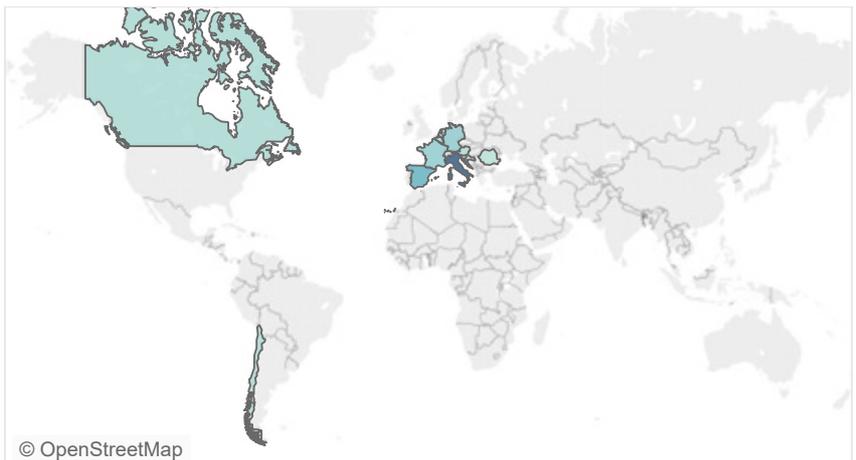
Dettagli Composizione

Duration

	Fondo
Duration	0,62
YTM	2,70

Duration bucket	Peso (%)
0-6m	54,20
6m-12m	18,08
12m-18m	20,80
18m-24m	6,90
Other	0,04

Allocazione per Paese



## Gestore del Fondo

Vittorio Amedei,  
Head of Fixed Income Strategies

## Commento del Gestore

Il mese di dicembre è stato caratterizzato da una risalita dei tassi a breve, dopo l'euforia generale dei mercati seguita alle elezioni americane. L'atteggiamento cauto delle Banche Centrali emerso dalle riunioni di dicembre ha infatti raffreddato l'attesa di un ciclo pronunciato di ribassi. Negli Stati Uniti, le aspettative sul ciclo di ribasso della Fed si sono moderate, dopo l'ulteriore ribasso di  $\frac{1}{4}$  di punto a dicembre, arrivando a scontare solo 2/2,5 ulteriori ribassi da  $\frac{1}{4}$  di punto entro la fine del 2026. Le aspettative sulla BCE, che pure ha operato un ulteriore ribasso di  $\frac{1}{4}$  di punto a dicembre, sono passate da 5-6-7 ulteriori ribassi a poco più di 4, entro la fine del 2025, con una stima del terminal cycle rate risalita di più di  $\frac{1}{4}$  di punto e ora poco sotto al 2%. Conseguentemente, i tassi a due anni sono risaliti dal 4,15 al 4,25% negli Stati Uniti e dall'1,95 al 2,10% in Germania, con lo spread della Periferia che ha ripreso a stringersi leggermente, col BTP a due anni che è salito dal 2,35 al 2,45%. Dal lato dei fondamentali, i dati dell'inflazione dell'Eurozona sono scesi nelle proiezioni della ECB, con le stime di dicembre non ancora disponibili. Negli USA, i dati YOY del mese di novembre sono risultati leggermente in salita a livello complessivo, dal 2,6 al 2,7%, mentre l'inflazione "core" è rimasta stabile al 3,3%.

La performance mensile del Fondo è risultata positiva (+0,23%) e superiore rispetto al benchmark di riferimento (+0,20%), per via del carry del portafoglio e della bassa duration. Nel 2024 la performance è stata positiva (+3,89%) e nettamente superiore al target return, con un excess return pari a 97 basis points.

La duration del portafoglio è salita da 0,5 a 0,6 anni, per effetto della chiusura delle posizioni di copertura con futures. Il rendimento a scadenza (yield-to-maturity) del portafoglio è sceso al 2,7%. 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 49% del portafoglio, con una duration media di 0,75 anni. La Spagna segue al 19%, la Germania e la Francia sono entrambe al 9%. I Paesi minori dell'area euro sono al 7%, mentre i Paesi Emergenti "investment grade" in euro rappresentano il 3% del portafoglio. Completano il portafoglio un 4% di titoli in euro emessi da province canadesi.

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](http://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...