

31/03/2025

Valore del Fondo

Classic B	110,217
Restricted A	122,216
Institutional B	110,654
Classic A	111,766
Patrimonio	€ 135,00M

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.

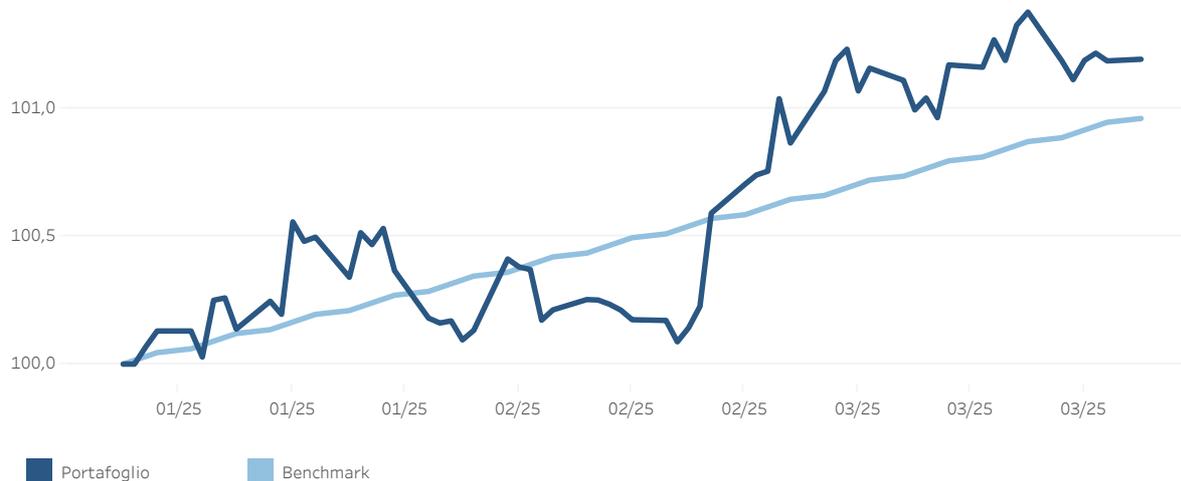
L'obiettivo di rendimento è pari al 4% annualizzato associato ad un livello di volatilità attesa tendenzialmente inferiore al 7% su un orizzonte temporale di breve/medio termine.

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	1,19%	1,00%
Excess Return Year	0,20%	-
Volatility	1,96%	-



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD	Exc Ret
2025	0,1%	0,7%	0,3%										1,2%	0,2%
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	0,0%	0,0%	0,0%
Govies	76,2%	0,0%	76,2%
Ccy	0,0%	0,0%	0,0%
Multi-Asset	3,7%	0,0%	3,7%
Hedge Fund	11,4%	0,0%	11,4%
Cash	7,0%	0,0%	7,0%

## Gestore del Fondo

**Cristina Chiossi,**  
Active Investments and Trading

## Commento del Gestore

Nel mese di marzo il rendimento del fondo Fondaco Active Investment Return è stato positivo di 0,33%, portando il rendimento da inizio anno a +1,2%.

Nelle ultime settimane i mercati hanno reagito negativamente alle misure annunciate dalla nuova amministrazione USA, che prevedono un maggiore controllo della spesa pubblica e potenziali tariffe commerciali. Queste misure, combinate con segnali di indebolimento economico, hanno aumentato i timori di una recessione globale, nonostante una crescita in rallentamento ma positiva stimata del 2-3% reale per il trimestre in corso.

L'inflazione si sta stabilizzando ma sopra l'obiettivo della Fed, con un valore intorno al 3%. Questo scenario ha portato ad una decisa correzione dei mercati, penalizzando in particolare le aziende statunitensi ad elevata capitalizzazione, mentre in Europa le ipotesi di maggiori investimenti e spesa pubblica hanno sostenuto la crescita. La divergenza di andamento tra Europa e Stati Uniti si è riflessa anche sul mercato obbligazionario, dove si è osservata una riduzione dello spread tra i tassi di interesse USD ed EUR, con un rafforzamento dell'euro rispetto al dollaro. Continua la riallocazione geografica sull'azionario, con flussi in uscita dal mercato US, con risultati negativi sia per l'S&P (-5%) e Nasdaq (-10%), e flussi in ingresso nel mercato europeo, con l'indice Eurostoxx 50 positivo del 7%. Per quanto riguarda il mercato obbligazionario, i tassi d'interesse sono ancora diminuiti negli Stati Uniti, mentre in Europa sono rimasti stabili nel mese ma con un andamento molto volatile.

Da inizio anno il maggior contributo positivo alla performance è derivato dalle posizioni corte sull'azionario statunitense (S&P e Nasdaq) e dal posizionamento lungo sul tasso decennale in Europa e in US. Positivo anche il carry generato dai titoli di debito a breve termine.

Il 61% del portafoglio è investito in titoli del mercato monetario, per un efficientamento della gestione della liquidità, con posizioni su Germania, Francia, Italia e Spagna. mentre il 4.5% nell'ETF Ishares Euro Govt 0-1y. Il rendimento a scadenza del portafoglio è del 2,3%. In ambito obbligazionario, è stata chiusa la posizione di steepening sul segmento 2-10 anni, ed è stata aperta una posizione corta tasso a fine mese, dopo aver preso profitto sulla posizione lunga tasso.

Il 15% è investito nel fondo Fondaco Euro Short Term, 11% nel fondo Fondaco Alternative Absolute Return, gestiti direttamente da Fondaco, mentre il 3,8% nel fondo Consulinvest Plus.

Data l'incertezza che continua a dominare i mercati 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](http://www.fondacosgr.it)