

30/05/2025

Performance Annuale

	Fondaco Euro Short Term	Bloomberg Euro Treasury 0-3 months
Performance	1,33%	0,83%
Excess Return	0,50%	-
Volatility	0,35%	-

Valore del Fondo

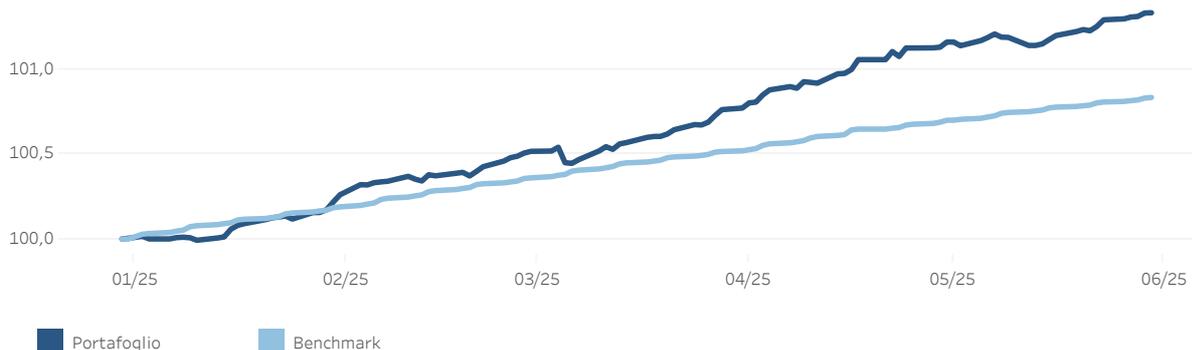
Restricted A	129,89
Classic A	129,02
Patrimonio	€ 121,74M

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%.



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD	Exc Ret
2025	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,2%								1,3%	0,5%
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

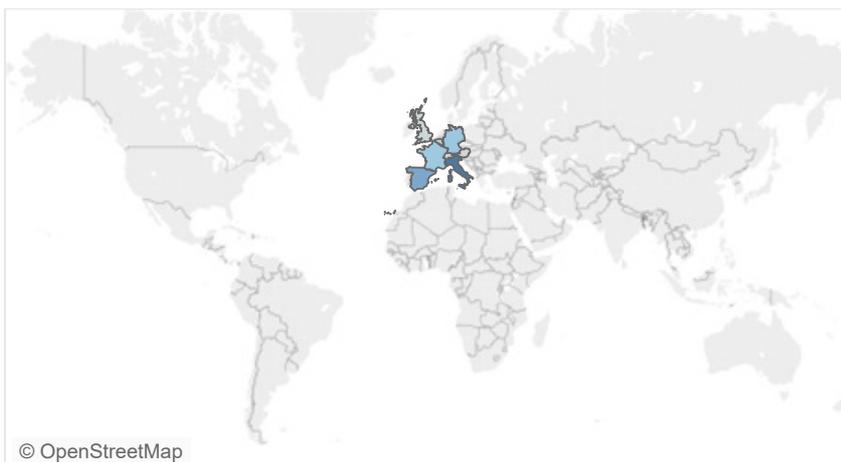
Duration

Fondo	
Duration	0,95
YTM	2,05

Duration bucket

Duration bucket	Peso (%)
0-6m	27,54
6m-12m	35,20
12m-18m	7,54
18m-24m	29,39

Allocazione per Paese



## Gestore del Fondo

Vittorio Amedei,  
Head of Fixed Income Strategies

## Commento del Gestore

Nel mese di maggio i tassi a breve europei hanno mostrato una notevole volatilità, con un forte rialzo nella prima metà del mese, sulla scia della ripresa del mercato azionario americano ed un parziale recupero nella seconda parte.

Negli Stati Uniti, le aspettative sul ciclo di ribasso della Fed sono diminuite leggermente, con 4 ribassi da ¼ di punto attualmente previsti entro fine 2026, mentre sulla BCE è dato per scontato un ulteriore taglio di ¼ di punto a giugno ed uno successivo entro dicembre, per un terminal cycle rate che si colloca tra 1,5% e l'1,75%. I tassi a due anni negli Stati Uniti sono stati caratterizzati da una forte volatilità passando dal 3,60% ad oltre il 4%, per poi chiudere il mese al 3,90%. I tassi a due anni tedeschi hanno seguito un simile andamento, con minore volatilità, passando dall'1,70% di inizio mese a 1,75%, con lo spread della Periferia che si è di nuovo riportato ai minimi, poco sopra i 20 punti base, col tasso sul BTP a due anni che è rimasto stabile, intorno al 2%. Dal lato dei fondamentali, i dati dell'inflazione dell'Eurozona sono risultati in calo, con l'inflazione core scesa dal 2,7% al 2,3% YOY ed un dato CPI globale sceso dal 2,2% a 1,9%.

La performance mensile del Fondo è stata positiva (+0,17%) e superiore al benchmark di 4 basis points, per via del carry del portafoglio leggermente superiore. La performance da inizio anno rimane positiva (+1,33%) e nettamente superiore al benchmark di riferimento (+50 basis points).

La duration del portafoglio è salita da 0,75 a 0,95 anni. Il rendimento a scadenza (yield-to-maturity) del portafoglio è rimasto stabile al 2,0%.

Nella composizione del portafoglio, i titoli governativi rappresentano l'84%. Il 16% è investito in titoli corporate, prevalentemente esteri, di cui circa il 10% callable. A livello di distribuzione geografica, il peso dei titoli italiani è salito al 53% del portafoglio, con una duration media di 1,1 anni. La Spagna segue al 26%, la Germania e la Francia sono rispettivamente all'11 ed al 10%. I Paesi minori dell'Area Euro sono al 4%, mentre i Paesi emergenti "Investment Grade" in euro rappresentano solo l'1,5% del portafoglio. Completano il portafoglio un 1,6% di titoli corporate (UK).

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...