

30/06/2025

Valore del Fondo

Classic B	110,795
Restricted A	122,216
Institutional B	111,087
Classic A	112,352
Patrimonio	€ 135,66M

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.

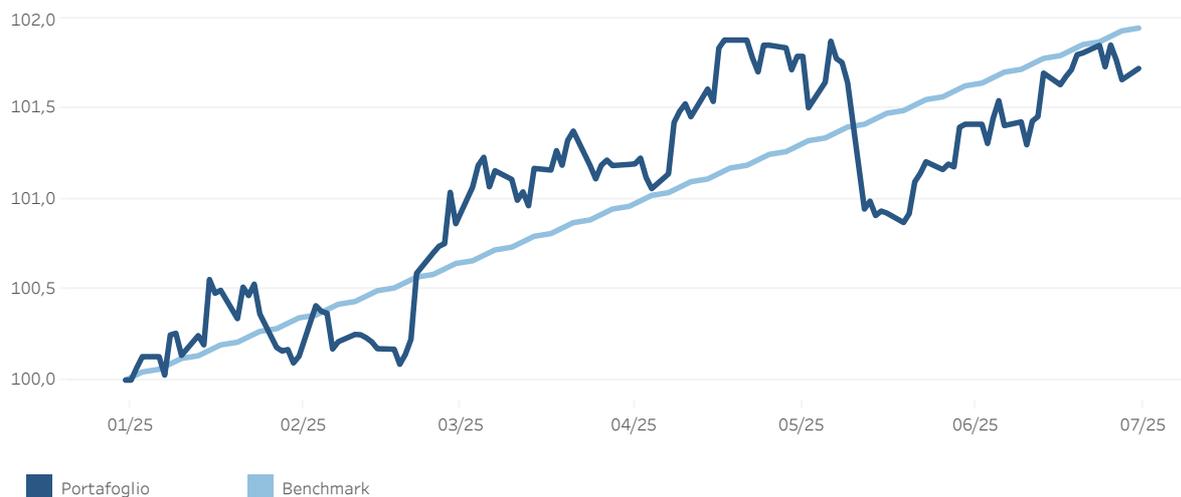
L'obiettivo di rendimento è pari al 4% annualizzato associato ad un livello di volatilità attesa tendenzialmente inferiore al 7% su un orizzonte temporale di breve/medio termine.

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	1,72%	1,99%
Excess Return Year	-0,25%	-
Volatility	2,08%	-



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD	Exc Ret
2025	0,1%	0,7%	0,3%	0,6%	-0,4%	0,3%							1,7%	-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	9,9%	-11,1%	-1,2%
Govies	92,9%	0,0%	92,9%
Credit	55,0%	0,0%	55,0%
CCY	8,8%	0,0%	8,8%
Multi-Asset	15,2%	0,0%	15,2%
Hedge Fund	10,0%	0,0%	10,0%
Cash	2,0%	0,0%	2,0%

## Gestore del Fondo

**Cristina Chiossi,**  
Active Investments and Trading

## Commento del Gestore

Nel mese di giugno il rendimento del fondo Fondaco Active Investment Return è stato positivo di +0.30%, portando il rendimento da inizio anno a +1,70%.

Mentre i dati economici descrivono un'economia statunitense alle prese con un'inflazione in calo e un mercato del lavoro ancora solido, condizioni che normalmente porterebbero ad aspettarsi un taglio dei tassi, la Federal Reserve ha deciso di mantenere i tassi fermi, lasciandoli tra il 4,25 % e il 4,5 %. Quanto alle previsioni, i membri della Federal Reserve hanno rivisto al rialzo la stima mediana dell'inflazione per la fine del 2025, portandola dal 2,7 % al 3 %. Parallelamente, hanno abbassato le stime di crescita per il 2025 dall'1,7 % all'1,4 %. Per la fine di quest'anno, si attende un tasso di disoccupazione al 4,5 %, leggermente superiore alla precedente proiezione.

La Fed prevede ora due tagli ai tassi nel 2025 entro la fine dell'anno.

La Banca Centrale Europea, invece, continua a tagliare i tassi: dal 2,25 % al 2 %. Si tratta dell'ottava riduzione consecutiva del costo del denaro da giugno 2024, e alcuni analisti ritengono possa essere l'ultima di questa fase. L'inflazione si attesta intorno al 2 %, esattamente l'obiettivo medio perseguito dalla BCE, e con questo valore il tasso reale risulta praticamente nullo o addirittura negativo. Secondo le nuove proiezioni, l'inflazione complessiva dovrebbe moderarsi collocandosi su una media del 2,0 % nel 2025 e dell'1,6 % nel 2026, per poi risalire al 2,0 % nel 2027.

Per quanto riguarda i mercati finanziari, il mese di giugno è stato caratterizzato da un recupero dei mercati azionari, in particolare in US, con il settore tecnologico che ha trainato la performance dei principali indici, il Nasdaq ha realizzato una performance positiva di +6%, mentre l'S&P del +5%, toccando entrambi nuovi massimi storici.

Il mese è stato positivo anche per i mercati emergenti, con un rendimento prossimo al 6%, sull'ottimismo in materia di politica commerciale e sulla sensibilità alla recente forza del settore tecnologico statunitense.

L'Europa, invece, ha subito un rallentamento nel corso del mese, registrando una perdita prossima all'1%, confermando tuttavia l'over performance nel corso del semestre grazie a valutazioni più attraenti e alla minor fiducia da parte degli investitori riguardo all'amministrazione Trump.

Per quanto riguarda il mercato obbligazionario, la dinamica è stata divergente. Negli Stati Uniti, i tassi sono diminuiti di circa venti centesimi su tutte le scadenze, mentre in Europa i tassi sono incrementati di circa 10 centesimi su tutti i segmenti della curva.

Nel corso del mese l'Euro si è rafforzato nei confronti del dollaro, apprezzandosi di quasi il 4%, passando da 1.135 a 1.178.

Da inizio anno il maggior contributo positivo alla performance è derivato dalle posizioni lunghe sui tassi in Europa e in US e dalla posizione lunga EUR vs USD, Positivo anche il carry generato dai titoli di debito a breve termine. Negativo, invece, il contributo dell'esposizione corta sull'azionario (sia diretta che attraverso opzioni).

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%,

Il 15% è investito nel fondo Fondaco Euro Short Term, l'11% nel fondo Fondaco Alternative Absolute Return, gestiti direttamente da Fondaco, mentre il 3.8% nel fondo Consultinvest Plus.

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](http://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...