

31/07/2025

Valore del Fondo

| | |
|--------------|-----------|
| Restricted A | 130,25 |
| Classic A | 129,36 |
| Patrimonio | € 120,78M |

Riferimenti

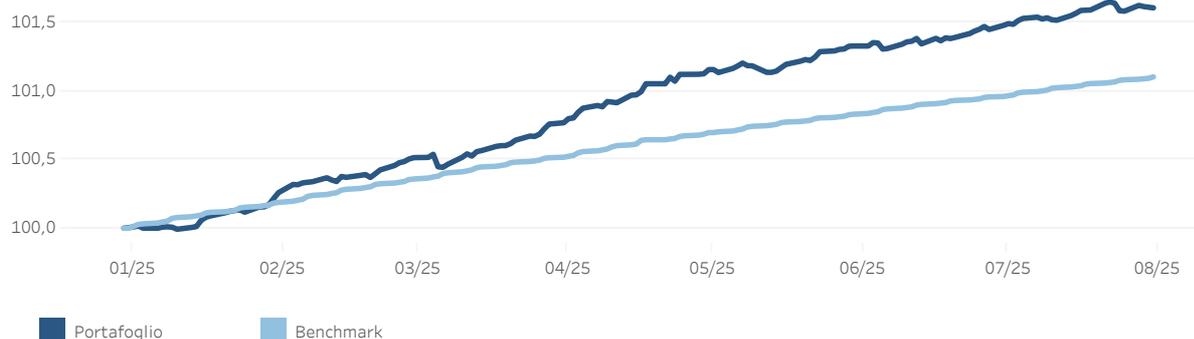
Currency:
EUR
ISIN:
IT0005226078
IT0003764195
Ticker Bloomberg:
FONERSA IM Equity
FONEURC IM Equity
Benchmark:
Bloomberg Euro Treasury 0-3 months
Category:
Fixed Income Short Term
Management Style:
Attivo

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 | 1,61% | 1,11% |
| Excess Return | 0,51% | - |
| Volatility | 0,35% | - |



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% | 0,1% | 0,1% | | | | | | 1,6% | 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

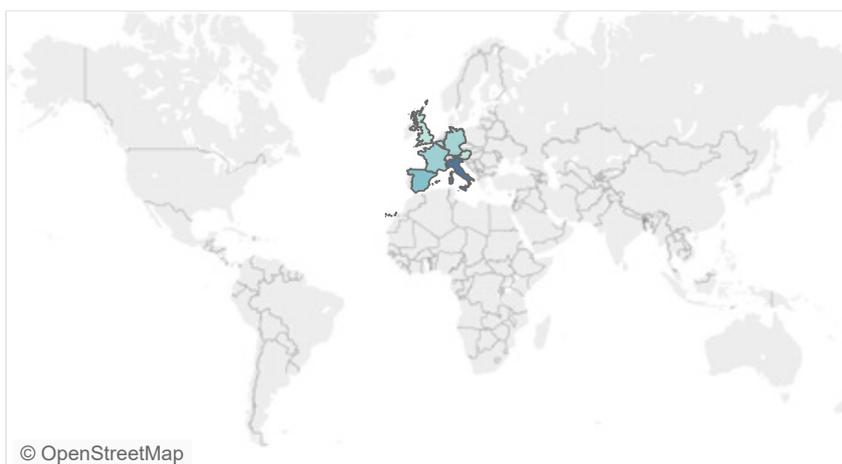
Duration

| Fondo | |
|----------|------|
| Duration | 0,96 |
| YTM | 2,16 |

Duration bucket

| Duration bucket | Peso (%) |
|-----------------|----------|
| 0-6m | 36,59 |
| 6m-12m | 24,52 |
| 12m-18m | 25,88 |
| 18m-24m | 19,60 |

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Vittorio Amedei,
Head of Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

I tassi a breve europei sono saliti nella parte finale del mese di luglio, dopo essere rimasti inizialmente molto stabili. Nella penultima settimana di luglio la conferenza stampa della BCE ha avuto toni restrittivi, indicando come livello temporaneo di equilibrio il 2%, dopo il ciclo ribassista conclusosi a giugno. In aggiunta al "deal" sui dazi raggiunto in extremis tra USA ed UE, ciò ha determinato la risalita dei tassi europei.

A fine mese, pertanto, le aspettative di un ulteriore taglio di 25 basis points da parte della BCE risultano avere una probabilità del 50% entro fine anno, con un ulteriore taglio non più interamente scontato nel 2026. Negli Stati Uniti, invece, le aspettative sul ciclo di ribasso della Fed sono rimaste stabili, con almeno 5 ribassi da 25 basis points attualmente previsti entro fine 2026, a partire da settembre 2025.

I tassi a due anni negli Stati Uniti sono pertanto rimasti stabili al 3,70%. I tassi tedeschi invece sono saliti da 1,85% a 1,95%. Lo spread della Periferia è sempre vicino ai minimi, intorno ai 25 punti base per l'Italia, con il tasso sul BTP a due anni che è salito dal 2,05% al 2,20%. Dal lato dei fondamentali, i dati dell'inflazione dell'Eurozona sono abbastanza stabili, con le stime dell'inflazione che rimangono al 2% YOY e con l'inflazione "core" anch'essa stabile al 2,3%.

La performance mensile del Fondo è stata positiva (+13 bps), ma leggermente inferiore al benchmark (-3 bps). La performance da inizio anno è stata positiva (+1,61%) e superiore al benchmark (+0,51%). Il gestore ha incrementato la duration a 0,96 anni, vicina al limite massimo consentito (1 anno). E' salito anche il rendimento a scadenza (yield-to-maturity), raggiungendo il livello di 2,16%.

Nella composizione del portafoglio, i titoli governativi rappresentano l'82%. Il 18% è investito in titoli corporate, prevalentemente esteri. A livello di distribuzione geografica, il peso dei titoli italiani è stabile al 54% del portafoglio. La Spagna segue al 19%, la Germania e la Francia sono rispettivamente al 13 ed 11%. 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 1,5% di titoli corporate (UK). Sono presenti posizioni lunghe futures in Schatz e BTP 2Y per mantenere la duration del portafoglio vicina al limite di un anno.

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

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...