

31/07/2025

## Valore del Fondo

Classic B	111,008
Restricted A	122,216
Institutional B	111,258
Classic A	112,568
Patrimonio	€ 135,91M

## 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.

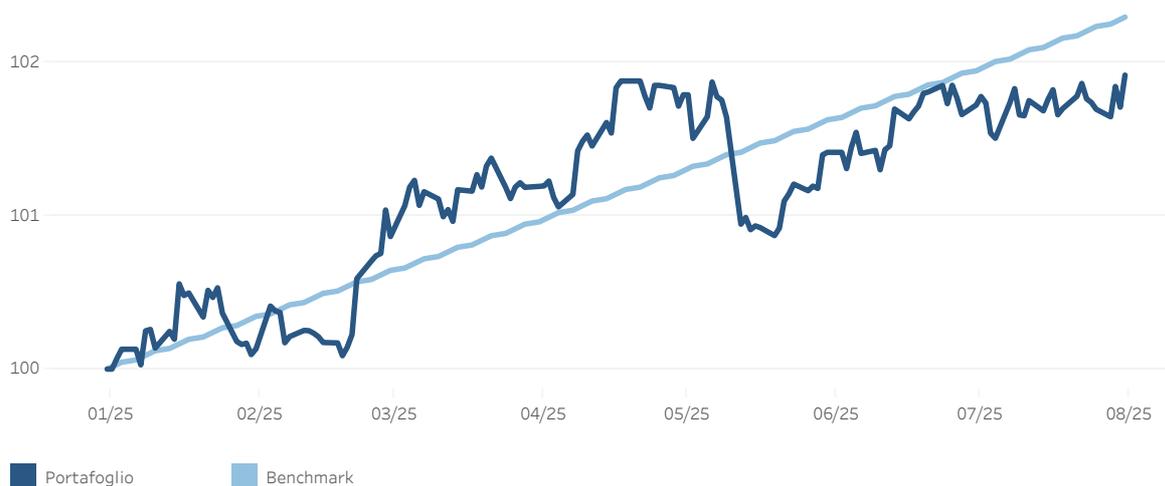
L'obiettivo di rendimento è pari al 4% annualizzato associato ad un livello di volatilità attesa tendenzialmente inferiore al 7% su un orizzonte temporale di breve/medio termine.

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	1,92%	2,34%
Excess Return Year	-0,41%	-
Volatility	2,04%	-



## 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%	0,2%						1,9%	-0,4%
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 luglio il rendimento del fondo Fondaco Active Investment Return è stato positivo e pari a 20 basis points, portando il rendimento da inizio anno a +1,9%. Il principale contributo positivo nel corso del mese è derivato dalla posizione lunga volatilità realizzata attraverso opzioni su selezionati indici azionari.

Luglio è iniziato con il fiato sospeso per l'ultimatum di Trump sui dazi all'Europa, scadenza 1° agosto. Alla fine, il presidente americano ha trovato l'accordo che cercava: dazio fisso del 15 % su quasi tutto quello che arriva dall'Europa, mentre gli americani continuano a vendere liberamente nel Vecchio Continente. Wall Street ha approvato, così come le piazze europee, con gli investitori che sembrano apprezzare la fine dell'incertezza dopo mesi di tensioni commerciali.

L'azionario US ha sovraperformato il mercato europeo, trainato ancora dal settore tecnologico (IA e semiconduttori). L'S&P ha realizzato una performance positiva moderata del 2,5%, mentre il Nasdaq ha chiuso a +3%. Più contenuto il rendimento degli indici europei, con lo Eurostoxx sotto il 2%. Il mese è stato positivo anche per i mercati emergenti, con un rendimento dell'indice generale prossimo al 2,5%, ma con un andamento misto a livello di Paesi. La Cina mostra segnali di ripresa, sostenuta da stimoli fiscali, mentre rimangono deboli Brasile e India.

Per quanto riguarda il mercato obbligazionario, si è assistito ad un incremento dei tassi a livello globale, con un incremento di circa 15 centesimi in US e 10 centesimi in Europa, su tutti i segmenti della curva.

Nel corso del mese si è invertito il trend di rafforzamento dell'euro, con il dollaro che ha recuperato parzialmente le perdite subite nel mese precedente, passando da 1,18 a 1,14. 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.

Il 62% del portafoglio è investito in titoli del mercato monetario, per un efficientamento della gestione della liquidità, con posizioni su Germania, Francia, Italia e Spagna. Il rendimento a scadenza del portafoglio è del 2%, 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 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...