

30/09/2025

Valore del Fondo

Restricted A	130,65
Classic A	129,75
Patrimonio	€ 99,85M

Riferimenti

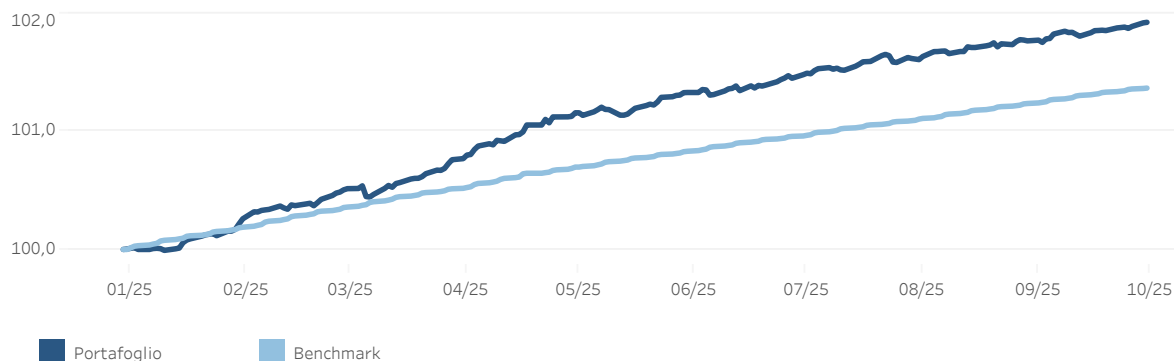
Currency:
EUR
ISIN:
IT0005226078
IT0003764195
Ticker Bloomberg:
FONERSA IM Equity
FONEURC IM Equity
Benchmark:
Bloomberg Euro Treasury 0-3 months
Category:
Fixed Income Short Term
Management Style:
Attivo

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	1,93%	1,37%
Excess Return	0,56%	-
Volatility	0,33%	-



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%	0,2%	0,2%				1,9%	0,6%
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%

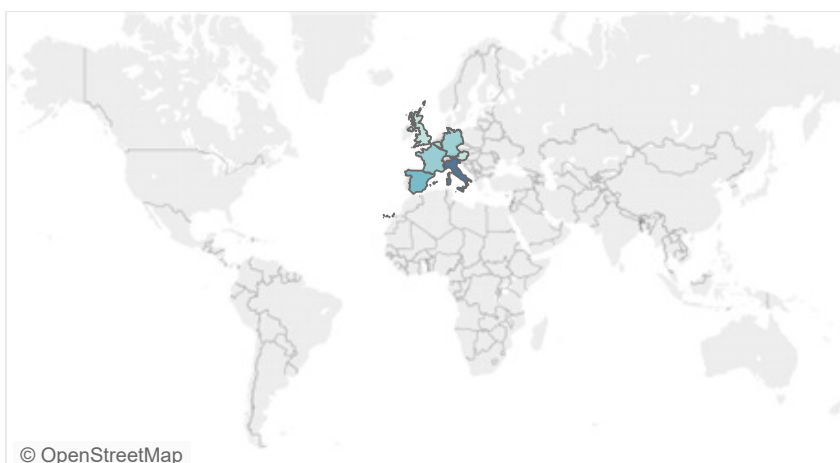
Dettagli Composizione

Duration

Fondo	
Duration	0,96
YTM	2,14

Duration bucket	Peso (%)
0-6m	34,16
6m-12m	20,70
12m-18m	24,65
18m-24m	21,71

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Vittorio Amedei,
Head of Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

I tassi a breve europei sono saliti leggermente nel mese di settembre, rimanendo in un trading range piuttosto stretto, anche per via del forte ancoraggio al livello del 2% ribadito dalla BCE nel meeting dell'11 settembre.

A fine mese, pertanto, le aspettative di un ulteriore taglio di un quarto di punto da parte della BCE risultavano praticamente nulle entro fine anno, con ulteriore taglio solo marginalmente scontato nel 2026 (35% di probabilità). Negli Stati Uniti, invece, le aspettative sul ciclo di ribasso della Fed sono rimaste stabili, con quasi 5 ulteriori ribassi da un quarto di punto attualmente previsti entro fine 2026.

I tassi a due anni negli Stati Uniti sono pertanto rimasti stabili al 3,60%. I tassi tedeschi invece sono saliti leggermente, dal 1,95% al 2%. Lo spread della Periferia è sempre vicino ai minimi, intorno ai 25 punti base per l'Italia, col tasso sul BTP a due anni che è salito leggermente dal 2,2% al 2,25%.

Dal lato dei fondamentali, i dati dell'inflazione dell'Eurozona sono abbastanza stabili, con le stime dell'inflazione che sono salite leggermente al 2,2% YOY a settembre, con l'inflazione "core" stabile al 2,3%, mentre negli Stati Uniti l'inflazione rimane stabile ma lontana dal target del 2%, con la core PCE di agosto al 2,9%.

La performance mensile del Fondo è stata positiva (+0,15%) e superiore al benchmark (+0,02%). La performance da inizio anno è positiva (+1,93%) e superiore al benchmark (+0,56%). La duration del portafoglio è pari a 0.96 anni. Il rendimento a scadenza (yield-to-maturity) del portafoglio è stabile al 2,14%.

Nella composizione del portafoglio, i titoli governativi rappresentano l'80%. Il 19% è investito in titoli corporate, prevalentemente esteri. A livello di distribuzione geografica, il peso dei titoli italiani è sceso dal 53% al 50% del portafoglio. La Spagna segue al 21%, la Francia e la Germania sono rispettivamente al 12 ed al 10%. I Paesi minori dell'area euro sono al 5%. Completano il portafoglio un 2% di titoli corporate (UK). È presente una posizione lunga futures in Schatz (3%) al fine di mantenere la duration del portafoglio vicina al limite di duration 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.

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

<https://fondacogroup.it/sgf/>