

# AgoraFlex Classe R

Categoria: Fondo Flessibile

Dati al: 31/08/2022



I rendimenti sono al netto della fiscalità e delle commissioni fino al 30.06.2011 e al netto delle commissioni e al lordo della fiscalità dal 01.07.2011. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Fonte: Elaborazione interna su dati Bloomberg

## Anagrafica

Fondo comune di diritto italiano armonizzato alla Direttiva 2009/65/CE.

**Data istituzione fondo:** 6 aprile 2001  
**Isin portatore classe R:** IT0003162440  
**Tipologia di gestione:** Total Return Fund  
**Valuta di denominazione:** Euro  
**Categoria:** Fondo Flessibile  
**Parametro di riferimento (benchmark):** In relazione allo stile di gestione del Fondo (stile flessibile), non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata. In luogo del benchmark, viene indicata una misura di volatilità del Fondo coerente con la misura di rischio espressa.  
**Misura di rischio:** Value at Risk (VaR), orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%, -6,1%  
**Grado di rischio:** 4 su 7.  
**Destinazione dei proventi:** Il Fondo è ad accumulazione dei proventi.  
**Commissioni di gestione annue:** 2%  
**Commissioni di incentivo annue:** 25% dell'extra- rendimento del Fondo rispetto all'obiettivo di rendimento

Il Fondo investe in strumenti finanziari di natura azionaria e obbligazionaria, denominati in euro, dollari USA, yen e sterline. L'attività di gestione del Fondo viene svolta principalmente sui mercati ufficiali o regolamentati delle principali aree macro-economiche (Unione Europea, Nord-America, Pacifico). Per la componente obbligazionaria, emittenti governativi, organismi internazionali, banche, emittenti societari. La componente azionaria è principalmente investita in titoli di società a larga capitalizzazione.

**Duration:** in virtù della flessibilità dello stile di gestione non è quantificabile a priori un intervallo di duration.

**Rating:** la componente obbligazionaria del portafoglio è investita, in via principale, in obbligazioni con rating almeno pari all'investment grade e, in via residuale, in obbligazioni con rating inferiore all'investment grade o prive di rating.

**Paesi Emergenti:** investimento contenuto in strumenti finanziari di Paesi Emergenti.

**Rischio di cambio:** gestione attiva del rischio di cambio.

**Criteri di selezione degli strumenti finanziari:** gli investimenti sono effettuati sulla base delle aspettative della SGR sull'andamento nel medio/breve termine dei mercati e dei titoli, operando se necessario frequenti aggiustamenti alla ripartizione tra aree geografiche, categorie di emittenti, settori di investimento, nonché tra componente azionaria e componente obbligazionaria (stile flessibile).

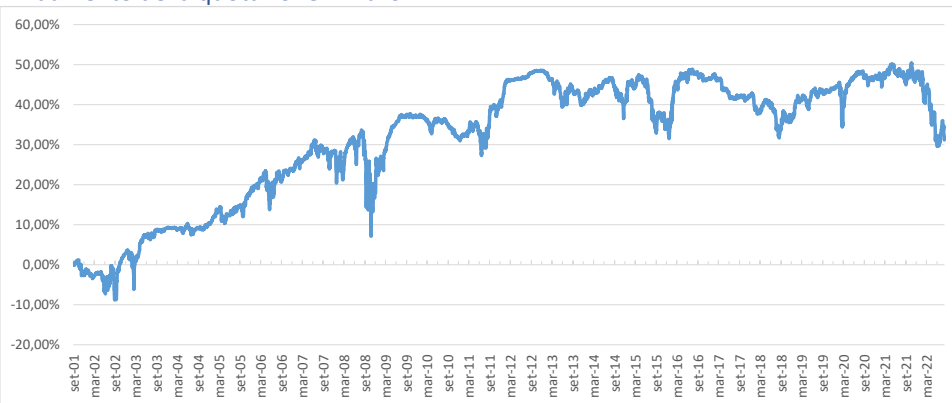
**Politica d'investimento:** l'attività di gestione è svolta senza vincoli predeterminati in ordine alle categorie di strumenti finanziari nelle quali investire, nell'ambito della misura di rischio stabilita dal gestore e rappresentata dal Value at Risk (VaR).

**Obiettivo di rendimento del Fondo:** Bloomberg Barclays Euro TSY-Bills 0-3 Months Index + 1,50%

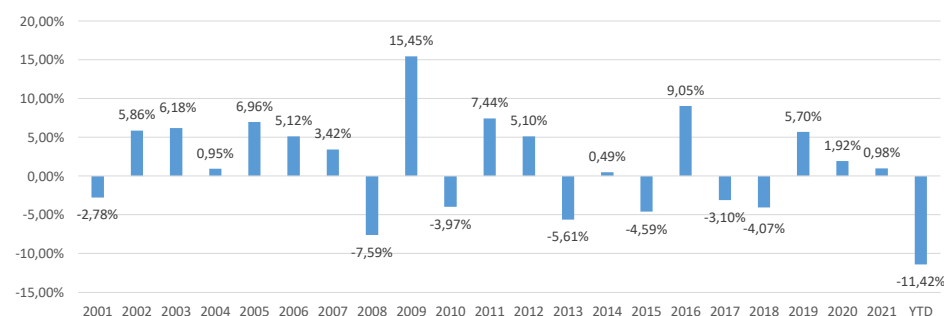
**Avvertenza:** l'obiettivo di rendimento non costituisce garanzia di restituzione del capitale investito né di rendimento minimo dell'investimento finanziario.

Prima dell'adesione leggere il prospetto. Il prospetto e i KIID dei prodotti offerti da Agora Investments SGR sono disponibili alla sezione "Documentazione" del sito [www.agorasgr.it](http://www.agorasgr.it)

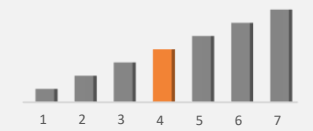
## Andamento della quotazione in Euro



## Rendimenti annuali



Grado di Rischio: 4 su 7



## Performance

**Agosto:** -1,16%

**Da inizio anno:** -11,42%

## Portafoglio azionario

<b>P/E stimato 12 mesi:</b>	<b>13,4</b>
<b>Dividend yield:</b>	<b>3,26%</b>
<b>Primi titoli</b>	<b>%</b>
L&G GOLD MINING UCITS ETF	5,03
WT CYBERSECURITY-USD ACC	2,68
ISHARES CORE EURO STOXX 50	1,67
NEWMONT CORP	1,53
INDUSTRIAL STARS OF ITALY 4	1,37
AMAZON.COM INC	1,17
LXOR EURSTX600 HEALTHCARE	1,15
QUIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR	1,11
META PLATFORMS INC-CLASS A	1,06
NETFLIX INC	1,04

## Portafoglio obbligazionario

<b>Duration:</b>	<b>2</b>
<b>Rendimento a scadenza:</b>	<b>4,50%</b>
<b>Primi titoli</b>	<b>%</b>
BTPS 0 04/15/24	5,42
DBR 2 08/15/23	3,78
BTPS 0 08/15/24	3,57
ISHARES JPM EM LCL GOV BND	2,36
AMSSW 0 03/05/25	2,08
LDOIM 2 % 01/08/26	1,79
BRTFOD 1 % 06/19/24	1,78
STGDC 1 % 09/24/25	1,76
GE Float 06/29/29	1,76
PEMEX 2 % 04/21/27	1,50

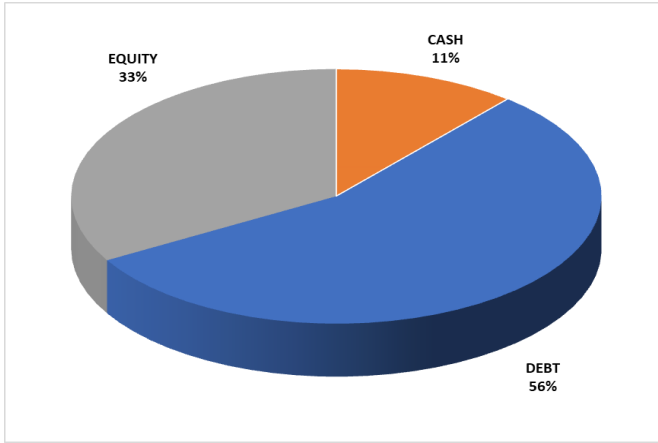
## Note sulla gestione:

La crescita rallenta ancora: cala la fiducia sia in USA sia in UE, cala l'indice manifatturiero e cala il mercato immobiliare. Politica monetaria su scala mondiale restrittiva malgrado tagli stime crescita. Jackson Hole: le banche centrali confermano la lotta all'inflazione accettando una certa sofferenza per consumatori e imprese; sempre più attenzione ai dati futuri. L'inflazione UE a luglio 9,8% (annuo, verso luglio 2021), record dal 1999; pesa molto la crisi del gas. Globalmente ci attendiamo una discesa dei prezzi: sia indice commodity agricole sia il petrolio sono tornati a livelli pre-guerra. La BoC in controtendenza ha tagliato i tassi; consenso crescita PIL sceso a 3,5% da 4,5%, il governo cinese incrementa gli stimoli. Tensione USA-Cina su Taiwan peggiora quadro geopolitico. Mercati azionari flat ma volatilità elevata (Nasdaq +10% a metà agosto), indicatore di complacenza su S&P (P/E rolling su Vix puntuale) in rialzo da 0,65 a 0,75. Preferenze settoriali invariate: tecnologia large-cap, minerari/auriferi. Tassi decennali ancora sotto picco di giugno (1,8% Bund e 3,50% Treasury). Parte corta della curva interessante, max 3 anni; tassi a lunga ancora poco valore. Dollaro molto forte, sui massimi da vent'anni contro euro. Elezioni in Italia: possibile aspro confronto con UE in caso di vittoria netta del centrodestra.

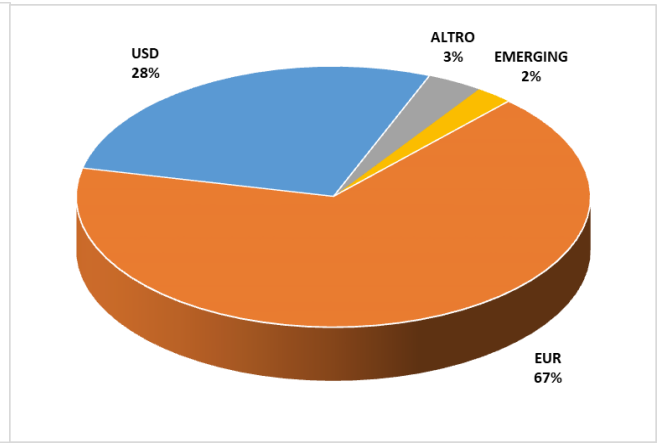
**Gestione:** nel portafoglio bond liquidato Eustream 25 e Celix 29, diversificato su corporate investment grade a 2 anni (Bkir, GS, Azimut, Renault), e Italy 23 in usd. Investito in Etf convertibili globali (1,5%). Nel portafoglio azionario liquidato Etf Nasdaq (raggiungimento target tattico), ridotto tech Usa (4% big cap diversificate); ridotto azionario Italia a favore di Etf su Eurostoxx e banche europee (1%). Cash: ridotto usd sotto la parità.

**Performance:** contributo positivo del Nasdaq (+2,5%, indice Cybersecurity +4,5%), contributo nullo Eurostoxx (flat). Contributo negativo del settore aurifero (GDx -2%). Contributo negativo dei bond: bear flattening con decennali (TSY +35bp, Bund +50bp) vs 2 anni (TSY +50bp, Bund +75bp); contributo neutrale rispetto al bund del btp (spread stabile); positivo in termini relativi il contributo della duration contenuta. Positivo il contributo dell'esposizione valutaria data la debolezza dell'euro.

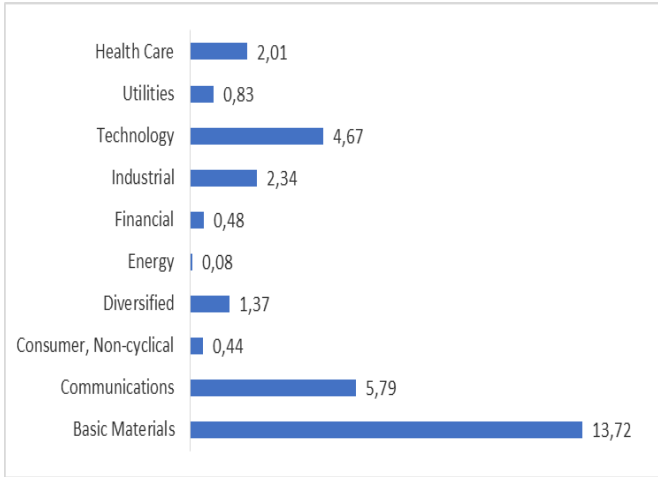
### ASSET CLASS



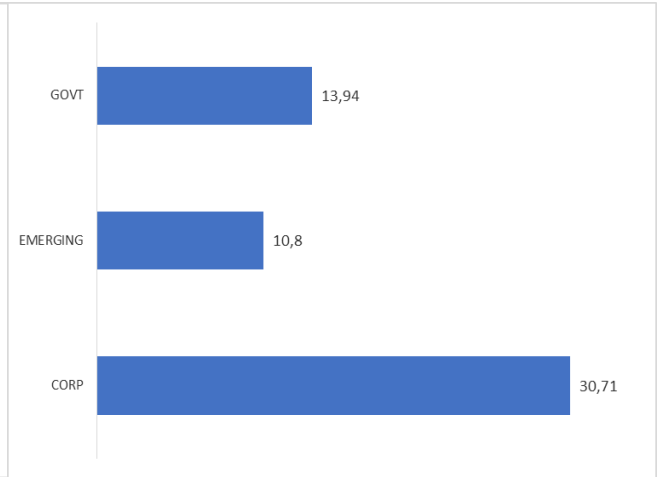
### VALUTE



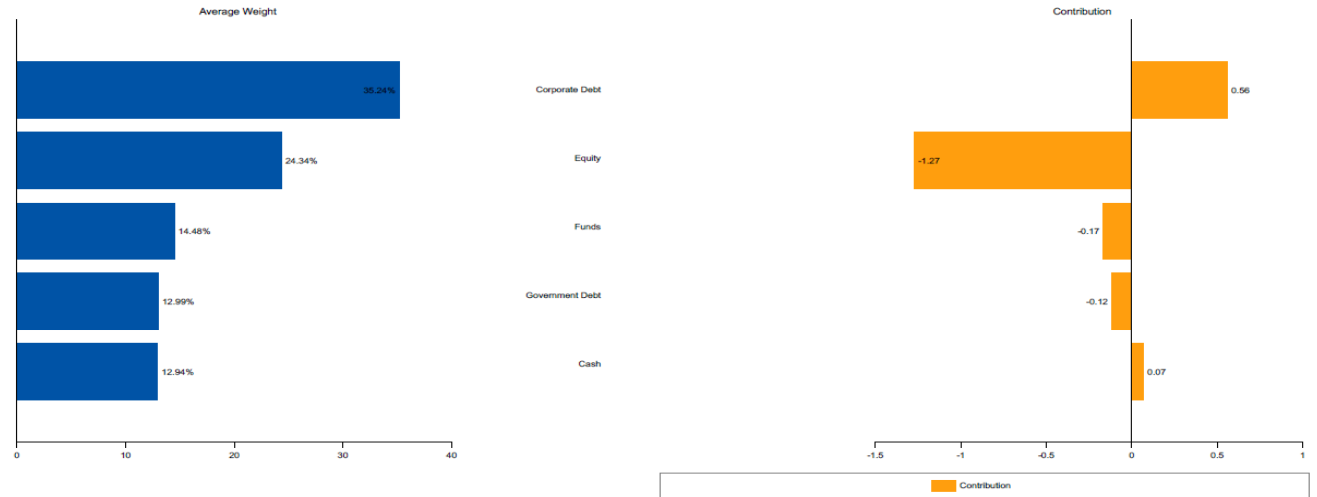
### SETTORI AZIONARI



### EMITTENTI OBBLIGAZIONARI



### PERFORMANCE ATTRIBUTION LORDA MESE DI AGOSTO



### PERFORMANCE ATTRIBUTION LORDA DA INIZIO ANNO

