

Aviva Investors Euro Liquidity Fund

Revisione trimestrale per il periodo di tre mesi a 31 marzo 2024

CLASSE DI AZIONI RAPPRESENTATIVA
IE00B3CKRG34

DATA DI EMISSIONE DELLA CLASSE DI AZIONI
18/08/2008

DIMENSIONI DEL FONDO
EUR 2717,99m

Panoramica del Fondo

Obiettivo: l'obiettivo d'investimento del Comparto è quello di offrire rendimenti in linea con i tassi del mercato monetario e mantenere il valore dell'investimento. Aviva Investors Euro Liquidity Fund è un fondo comune monetario a breve termine con valore patrimoniale netto variabile (VNAV).

Per ulteriori informazioni sul Rischio di sostenibilità, si rimanda alla sezione relativa all'informativa sui servizi finanziari.

Riepilogo

Gestori **Demi Angelaki** dal 12/2020
Richard Hallett dal 03/2022

Benchmark performance **MPS BM for Euro Liquidity Fund**

Eventi di mercato

Sulla scia degli incoraggianti progressi sull'inflazione, il mercato monetario ha scontato i tagli dei tassi di interesse in un contesto in cui la retorica della BCE ha assunto toni più accomodanti. L'economia dell'Eurozona è rimasta debole, ma sono emersi segnali di miglioramento.

Andamento del fondo

Abbiamo mantenuto un approccio prudente, in quanto la reazione del mercato alla prospettiva di tagli dei tassi è parsa eccessivamente aggressiva. Abbiamo preferito mantenere le scadenze a tasso fisso principalmente fino a tre mesi e conservare una sana allocazione ai titoli a tasso variabile ESTR per quanto riguarda le scadenze nell'area a un anno.

Progetti futuri

Siamo neutrali in termini di durata, ma siamo in cerca di opportunità per estenderla fino a sei mesi se compensati per il rischio. Siamo anche soddisfatti per aver acquisito esposizione ai titoli a tasso variabile ESTER.

Eventi di mercato

Nel primo trimestre la Banca Centrale Europea (BCE) non ha compiuto alcuna manovra di politica monetaria, lasciando invariati i tre tassi di interesse principali. La banca è rimasta prudente a fronte di aspettative del mercato di un cambiamento di politica monetaria, dato che il calo dell'inflazione (l'indice IPC dell'Eurozona è sceso dal 2,9% a dicembre al 2,5% a marzo) stava creando l'opportunità, per chi determina i tassi (o "rate setter"), di sostenere la sofferente economia con un posizionamento più favorevole. Tuttavia, in occasione della riunione di marzo della BCE, un numero crescente di suoi membri ha chiesto che fossero operati tagli entro la metà dell'anno e il mercato ha iniziato a focalizzarsi sulla rapidità dell'allentamento monetario.

Con consumi deboli e livelli di investimento piuttosto contenuti, la performance dell'economia dell'Eurozona ha continuato a deludere nel corso del trimestre, con la persistente debolezza della Germania che ha oscurato i miglioramenti osservati altrove, in particolare in Italia. Alla fine del trimestre, tuttavia, sono emersi alcuni segnali incoraggianti di inizio di ripresa dell'attività.

La curva dei rendimenti del mercato monetario si è appiattita per gran parte del trimestre, dato il calo delle aspettative di imminenti tagli dei tassi a seguito delle prudenti dichiarazioni della BCE. Nella seconda metà di marzo è tuttavia ripresa la tendenza all'irripidimento, in quanto i mercati hanno iniziato ad aspettarsi un taglio a giugno.

Annuale performance

	2019	2020	2021	2022	2023
Fondo lordo	-0,37%	-0,39%	-0,53%	0,01%	3,38%
Fondo netto	-0,47%	-0,49%	-0,63%	-0,09%	3,28%
Benchmark	-0,61%	-0,68%	-0,71%	-0,12%	3,29%
	2014	2015	2016	2017	2018
Fondo lordo	0,11%	-0,11%	-0,32%	-0,41%	-0,40%
Fondo netto	0,01%	-0,21%	-0,41%	-0,51%	-0,50%
Benchmark	-0,05%	-0,26%	-0,49%	-0,54%	-0,56%

I rendimenti passati non costituiscono un indicatore dei risultati future.

Base della performance: La performance indicata si riferisce alla classe di azioni rappresentativa. Per i dettagli relativi ad altre classi di azioni, si rimanda alla scheda informativa specifica.

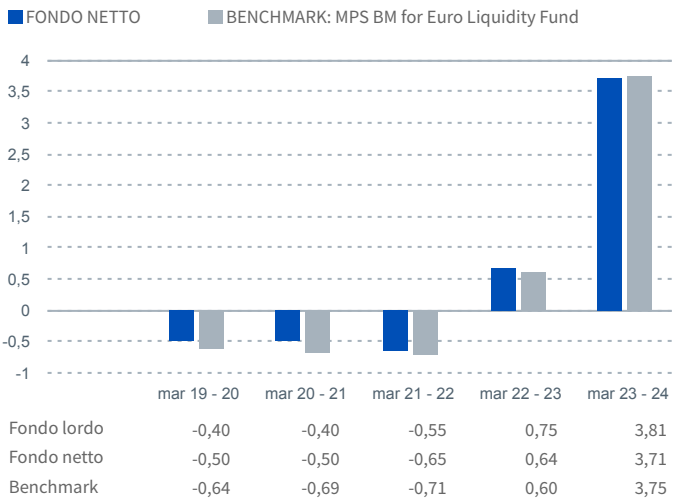
Nel Fondo abbiamo mantenuto un approccio prudente, in quanto la reazione del mercato alla prospettiva di tagli dei tassi è parsa eccessivamente aggressiva. Abbiamo preferito mantenere le scadenze a tasso fisso principalmente fino a tre mesi (con un'estensione limitata a sei mesi) e conservare una sana allocazione ai titoli a tasso variabile ESTR per quanto riguarda le scadenze nell'area a un anno. La scadenza media ponderata (WAM) e la vita media ponderata (WAL) del Fondo hanno chiuso il trimestre rispettivamente a 28 (più alta) e 61 (più alta) giorni. A fine marzo, il patrimonio in gestione del Fondo era pari a 2,71 miliardi di euro e il rendimento lordo giornaliero era del 4,05%.

Progetti futuri

La BCE rimane prudente sulle prospettive per l'economia dell'Eurozona, prevedendo che il PIL della regione si espanderà di appena lo 0,6% nel 2024 a causa delle "rigide condizioni di finanziamento e della scarsa fiducia". Le proiezioni per il 2025 e il 2026 sono leggermente più ottimistiche, rispettivamente a 1,5% e 1,6%. La banca centrale riconosce i progressi compiuti nella lotta contro l'inflazione, pur ammettendo che il ritmo rallenterà. Grazie a una politica monetaria più rigorosa e all'affievolirsi delle pressioni sui costi, prevede che l'obiettivo del 2,0% sarà raggiunto nel 2025. Le autorità di politica monetaria daranno risalto ai dati sull'inflazione dei servizi e sui salari nel valutare la loro prossima mossa, e al momento sono in aumento le previsioni di una mossa a giugno. Altri sviluppi che potrebbero influire sui tassi a breve termine includono la riduzione del bilancio dell'Eurosistema per effetto di una stretta quantitativa e di scadenze TLTRO (è previsto un calo della liquidità in eccesso).

Nel Fondo siamo neutrali in termini di durata, ma siamo in cerca di opportunità per estenderla fino a sei mesi se adeguatamente compensati per il rischio aggiunto. Continuano a piacerci i titoli commercial paper garantiti da attivi e le agenzie europee (SSA) a fini di liquidità. Siamo anche soddisfatti di aver acquisito esposizione ai titoli a tasso variabile ESTER, poiché gli spread per gli emittenti europei hanno tenuto piuttosto bene.

Discreto Annuale netto alla fine dell'ultimo trimestre (%)



I rendimenti passati non costituiscono un indicatore dei risultati future.

La base della performance è descritta a pagina 1.

Andamento del fondo

	Cumulato (%)					Annualizzata (%)		
	1M	3M	6M	YTD	1A	5A	10Y	Dal Lancio
Fondo lordo	0,33	1,01	2,05	1,01	3,81	0,63	0,19	0,44
Fondo netto	0,32	0,98	2,00	0,98	3,71	0,53	0,09	0,34
Benchmark	0,34	0,99	2,01	0,99	3,75	0,45	0,02	0,21

Informativa sui servizi finanziari

Il Comparto mira a promuovere caratteristiche ambientali e sociali. Le considerazioni ESG e una valutazione dei Rischi di sostenibilità e dei principi di buona governance costituiscono parte integrante del processo di selezione degli investimenti. Gli investimenti, ove possibile, saranno allineati alle caratteristiche ambientali/sociali e selezionati sulla base di criteri di investimento ESG specifici, delineati all'interno del Prospetto informativo. Su base occasionale, è possibile che si faccia ricorso, ai fini di un'efficace gestione del portafoglio e di copertura, a investimenti che non possono essere allineati alle caratteristiche ambientali o sociali descritte.

Il Fondo non persegue un obiettivo di investimento sostenibile e il Gestore degli investimenti considererà gli impatti negativi di un investimento nella misura in cui siano rilevanti sotto il profilo finanziario. Per ulteriori informazioni, si rimanda al Prospetto informativo e al nostro sito Web.

Rischi del Fondo

Rischio d'investimento e rischio valutario

Il valore degli investimenti e il reddito da essi generato cambieranno nel tempo. Il Fondo è soggetto a fluttuazioni del prezzo e di conseguenza potreste non recuperare l'importo inizialmente investito.

Rischio legato ai titoli del mercato monetario

Il Fondo investe in strumenti del mercato monetario come, ad esempio, il debito bancario a breve termine, i cui prezzi/valore di mercato sono soggetti a fluttuazioni giornaliere. Il loro valore è influenzato dalle variazioni dei tassi d'interesse e dell'inflazione, nonché da un eventuale calo dell'affidabilità creditizia dell'emittente.

Non è un investimento garantito, un investimento in un Fondo comune monetario è diverso da un investimento in depositi ed è soggetto a fluttuazioni del prezzo; ciò significa che potreste non recuperare l'importo inizialmente investito. Questo investimento non fa affidamento su alcun supporto esterno per garantire la liquidità o stabilizzare il NAV per quota o azione. Il rischio di perdita del capitale è a carico dell'investitore.

Rischio di sostenibilità

Il livello del Rischio di sostenibilità può variare a seconda delle opportunità di investimento identificate dal Gestore degli investimenti. Ciò significa che il fondo è esposto al Rischio di sostenibilità. Ciò può influire sul valore degli investimenti nel lungo periodo.

Le informazioni complete relative ai rischi associati al Fondo sono riportate nel Prospetto e nel Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID).

Informazioni importanti

QUESTA È UNA COMUNICAZIONE DI MARKETING

Salvo diversamente indicato, la fonte di tutti i dati di scomposizione relativi a performance, portafoglio e fondi è Morningstar. Per le classi di azioni che non hanno ancora completato 5 anni, il grafico della performance cumulativa partirà dal primo mese completo. Salvo diversamente indicato, tutti i dati si riferiscono alla data della Scheda informativa.

Se non altrimenti indicato, le opinioni espresse sono quelle di Aviva Investors. Queste non vanno considerate come garanzia dei rendimenti prodotti dagli investimenti gestiti da Aviva Investors né come consulenza personalizzata di qualsiasi tipo. Il presente documento non deve essere considerato come una raccomandazione o offerta dalle persone residenti in giurisdizioni in cui tale offerta non è autorizzata o a cui la legge proibisce di estendere offerte o sollecitazioni d'acquisto di questo tipo. Le posizioni in portafoglio possono cambiare in qualsiasi momento senza preavviso e le informazioni fornite sui vari titoli non vanno interpretate come un invito a comprare o vendere alcun titolo.

Per ulteriori informazioni si prega di fare riferimento alle versioni più recenti del Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori e del Documento contenente le informazioni aggiuntive. Il Prospetto e le relazioni annuale e semestrale sono disponibili su richiesta. Copie in inglese possono essere ottenute gratuitamente da Aviva Investors Luxembourg S.A., 2 rue du Fort Bourbon, L-1249 Luxembourg o da J.P. Morgan Administration Services (Ireland) Limited. È possibile scaricarne le copie da www.avivainvestors.com

Ove applicabile, le informazioni sul nostro approccio agli aspetti di sostenibilità del fondo e sull'informativa sui servizi finanziari (SFDR), comprese le politiche e le procedure, sono disponibili al seguente link: <https://www.avivainvestors.com/en-gb/capabilities/sustainable-finance-disclosure-regulation/>

Publicato da Aviva Investors Luxembourg S.A. Sede legale: 2 rue du Fort Bourbon, 1st Floor, 1249 Lussemburgo. Sotto la supervisione della Commission de Surveillance du Secteur Financier. Una società Aviva.