

30/09/2021

Valore del Fondo

Classic B	115,095
Institutional A	133,954
Institutional B	115,557
Professional A	128,600
Professional B	115,760
Restricted A	138,600
Vintage B	119,750
Vintage A	121,495
Patrimonio	€ 2.650,44M

Riferimenti

**Currency:**  
EUR

**ISIN:**  
IT0005013823  
IT0005013880  
IT0005013906  
IT0005013849  
IT0005013864  
IT0005369936  
IT0005411464  
IT0005411449

**Ticker Bloomberg:**  
FMAICLB IM Equity  
FMAINIA IM Equity  
FMAINIB IM Equity  
FMAIPRA IM Equity  
FMAIPRB IM Equity  
FMAIRSA IM Equity  
FMAIVGB IM Equity  
tbd

**Benchmark:**  
60% Citigroup WGBI EUR  
25% MSCI World EUR  
15% Barclays Global Agg Corp ex-financial EUR

**Category:**  
Multi-Asset Income

**Management Style:**  
Attivo

Descrizione del Fondo

Il fondo si pone l'obiettivo di generare reddito mediante la creazione di un portafoglio diversificato e molto liquido nelle classi di investimento tradizionali, con una politica gestionale flessibile e un'esposizione variabile ai mercati azionari compresa tra il 15 e il 35%, ai mercati dei titoli governativi compresa tra il 50 e il 70% e al mercato del credito tra il 10 e il 20%. Il portafoglio è costituito prevalentemente da quote di altri OICR, selezionati mediante un processo combinato di analisi quantitative e qualitative, che ne considerino la politica d'investimento, lo stile di gestione, la specializzazione e gli strumenti finanziari sottostanti.

Performance Annuale

	Fondaco Multi-Asset Income	Benchmark
Performance	5,61%	5,16%
Excess Return	0,45%	-
Volatility	4,44%	4,68%



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD	Exc Ret
2021	0,3%	-0,7%	2,3%	0,0%	0,1%	2,0%	1,3%	0,8%	-0,7%				5,6%	0,5%
2020	1,9%	0,1%	-3,1%	3,7%	0,1%	0,4%	-0,5%	0,3%	0,8%	-0,1%	1,7%	0,7%	6,1%	3,4%
2019	3,5%	0,5%	2,5%	0,4%	0,3%	1,1%	2,0%	2,0%	0,5%	-0,7%	0,7%	0,0%	13,4%	-1,2%
2018	-0,5%	0,3%	-1,3%	0,2%	1,4%	-1,0%	0,2%	0,0%	-0,8%	-0,6%	0,3%	-2,1%	-4,0%	-5,4%
2017	0,0%	2,2%	0,4%	0,4%	-0,3%	-1,0%	-0,6%	0,3%	0,4%	0,8%	-0,2%	0,5%	3,0%	5,2%
2016	-0,6%	-0,6%	1,3%	0,3%	1,1%	0,7%	1,2%	0,5%	-0,4%	0,1%	-0,6%	0,3%	3,2%	-3,9%
2015	6,5%	2,2%	2,2%	-0,5%	-1,3%	-2,9%	-3,6%	-5,1%	-2,0%	2,6%	1,6%	-2,5%	0,8%	-7,6%
2014						0,5%	1,2%	1,7%	0,5%	0,5%	1,3%	0,7%	6,4%	-3,2%

Dettagli Composizione

Strategie

Asset Class	Peso (%)
World Government Active Fixed Income	37,9%
World Equity	15,0%
World Credit	10,7%
Liquidity	9,6%
European Equity	7,7%
Government Bond Fixed Rate	6,7%
Chinese Govt	9,7%
Deposito	0,0%
Government Bond Zero Coupon	2,8%
US Equity	0,0%

## Gestore del Fondo

**Giulio Casuccio,**  
Head of Multi-Asset and  
Investment Strategy

## Commento del Gestore

Il mese di settembre è stato caratterizzato da un incremento della volatilità dei mercati: l'impatto sulla performance del fondo è stato leggermente negativo ma il risultato da inizio anno rimane superiore al 5,5%.

La correzione registrata dalle classi di attività azionarie, infatti, è stata accompagnata da un moderato incremento dei tassi di interesse, il quale ha penalizzato anche la componente obbligazionaria del portafoglio.

La diversificazione valutaria, così come la ridotta sensibilità al livello dei rendimenti, sono stati importanti al fine di contenere la variabilità e preservare il valore creato nei mesi precedenti.

Nel corso del 2021, il contributo positivo più importante è giunto dall'esposizione azionaria, insieme a quella valutaria, mentre l'investimento in titoli obbligazionari ha eroso solo limitatamente il rendimento complessivo.

La composizione del portafoglio è stata modificata in senso leggermente più conservativo, in particolare riducendo l'esposizione ai mercati azionari ed al dollaro, ma sfruttando le condizioni benefiche di mercato per ottenere una sensibilità asimmetrica a questi due fattori, attraverso l'utilizzo di opzioni.

Il peso della componente investita in azioni, in particolare, è diminuito dal 30% al 24%, riducendo prevalentemente le strategie globali; è stata introdotta, però, una posizione in opzioni sull'indice S&P500, al fine di beneficiare di un ulteriore apprezzamento,

Viceversa, è cresciuta la quota di portafoglio impiegata in titoli di Stato, incrementando sia la componente gestita direttamente in strumenti a breve termine sia l'esposizione verso il mercato governativo cinese; invariato il peso del credito IG.

La diversificazione valutaria rimane significativa: le variazioni principali riguardano la minore esposizione al dollaro, ora pari al 45% ed inclusiva di una componente in opzioni destinata a trarre profitto da un eventuale apprezzamento ma limitando i rischi in caso di debolezza.

Inoltre, è cresciuto marginalmente il peso delle valute emergenti, in particolare del Renminbi cinese, complessivamente pari a circa il 18% del portafoglio, principalmente allocato in Renmimbi e Pesos messicano.

Lo scenario di mercato delle ultime settimane è stato meno favorevole rispetto ai mesi precedenti, alla luce della dinamica contestualmente negativa di tutte le principali classi di attività, innescata dai crescenti timori di rallentamento della crescita in un contesto inflazionistico.

I fattori di rischio sono diversi, sia macroeconomici e globali, quale il possibile rallentamento della ripresa economica dovuto all'impatto della variante Delta, alla ridotta disponibilità di materie prime e componenti specifiche o la pressione sui prezzi dell'energia, sia specifici, come un atteggiamento meno espansivo delle banche centrali o le difficoltà sul mercato immobiliare e del credito cinese.

Di contro, la congiuntura economica globale rimane positiva, l'ingente liquidità presente nei mercati rappresenta un elemento di sostegno dei mercati ed il graduale processo di ripresa dell'attività economica sembra destinato a proseguire.

Nel complesso, i timori degli investitori appaiono eccessivi, almeno valutando le prospettive di medio periodo, anche se non è possibile escludere un proseguimento dell'attuale fase di debolezza ed elevata volatilità nel corso delle prossime settimane.

In questo contesto, la gestione del portafoglio rimarrà relativamente più cauta rispetto ai mesi passati, con l'obiettivo di consolidare il risultato conseguito e limitare l'impatto negativo di un eventuale correzione di breve o medio periodo dei mercati.

## 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...