

30/12/2021

Valore del Fondo

Classic B	118,995
Institutional A	138,363
Institutional B	119,341
Professional A	132,930
Professional B	116,770
Restricted A	143,350
Vintage B	117,633
Vintage A	125,604
Patrimonio	€ 2.828,34M

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	9,23%	8,77%
Excess Return	0,46%	-
Volatility	4,51%	4,74%



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%	1,2%	1,6%	0,5%	9,2%	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	46,5%
World Equity	15,5%
World Credit	10,3%
Liquidity	2,5%
European Equity	7,7%
Government Bond Fixed Rate	1,8%
Chinese Govt	5,0%
Deposito	0,0%
Government Bond Zero Coupon	1,8%
Japanese Equity	1,0%
US Equity	3,7%

## Gestore del Fondo

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

## Commento del Gestore

A dicembre l'andamento dei mercati è stato altalenante, sulla scorta della riunione della Fed e dei timori riguardanti la variante Omicron. L'azionario globale è stato caratterizzato da una rapida correzione a metà mese, per poi recuperare in chiusura d'anno. Andamento speculare per le curve obbligazionarie che, all'appiattimento della prima parte del mese, hanno fatto seguire una risalita dei tassi.

La performance del fondo è stata positiva a dicembre, pur a fronte di un benchmark rimasto pressoché invariato: il +0,5% registrato nel mese ha portato il dato del 2021 al +9,2%. Il contributo principale è rappresentato dall'esposizione azionaria e, più nello specifico, dall'allocazione a Europa e USA. Il sottopeso di duration ha permesso inoltre di limitare l'effetto negativo della risalita dei tassi. Contributo infine positivo anche dall'oro, mentre è stato neutrale l'impatto valutario, in termini assoluti e relativi.

A consuntivo del 2021, le principali determinanti del risultato rimangono la dinamica favorevole dell'azionario e delle diverse valute di portafoglio, dollaro e renminbi in particolare, mentre è stato negativo l'effetto degli investimenti in titoli di Stato e corporate, con l'eccezione rilevante della posizione sulla curva cinese. Importanti anche i contributi offerti dalla gestione dinamica dell'esposizione valutaria, grazie all'utilizzo di opzioni sul dollaro USA, e delle scelte attive dei gestori selezionati, soprattutto in ambito azionario.

Operativamente nel corso del mese sono state gradualmente incrementate le posizioni su oro e yen, rispettivamente portate al 4% e ad un sovrappeso del 6%. L'obiettivo in entrambi i casi è quello di aumentare i contrappesi di portafoglio in caso di ascesa dell'avversione al rischio. È stata inoltre venduta metà esposizione nell'obbligazionario cinese, prendendo profitto dai rendimenti significativamente positivi registrati negli ultimi mesi sia sul mercato, sia a livello valutario.

Il posizionamento obbligazionario include un investimento preponderante in titoli di Stato, comprensivo di un'esposizione di circa il 5% in emissioni governative cinesi, e una percentuale pari a quasi l'11% di obbligazioni corporate investment grade. In termini di duration, viene confermato il sottopeso di circa 1,5 anni. L'investimento a dicembre sulle obbligazioni giapponesi corrisponde anche alla volontà di spostare parte del rischio tasso su una curva esplicitamente controllata dalla politica monetaria della Banca Centrale, e come tale più protetta di altre da rischi di irripidimento.

La componente azionaria rappresenta ora oltre il 27% del portafoglio, sempre diversificata a livello globale ma con un bias rilevante sull'Europa, superiore al 7%.

La diversificazione valutaria rimane significativa: l'81% del portafoglio è denominato in valute diverse dall'Euro. Allo stato attuale, il sottopeso del dollaro è temperato da una posizione in opzioni. Il posizionamento si completa con i sovrappesi, precedentemente citati, di yen e renminbi.

Il quadro che si prospetta a inizio 2022 rimane positivo, per quanto vi siano degli elementi di attenzione. In primo luogo, come ormai d'abitudine, la pandemia rimane una variabile da tenere sotto stretto monitoraggio, in considerazione della scarsa prevedibilità di evoluzione e conseguenze su economia, catene di fornitura e inflazione. Proprio quest'ultima rimane un tema centrale, il cui rientro graduale sarà sottoposto a scrutinio dai mercati nella seconda parte dell'anno. D'altro canto, i dati macro e microeconomici pubblicati negli ultimi mesi confermano la sostanziale buona tenuta del ciclo economico e dei conti aziendali.

Coerentemente con questo quadro, l'allocazione del portafoglio rimane costruttiva nella componente azionaria e più cauta in quella obbligazionaria, penalizzata da un eventuale ulteriore incremento dei tassi di interesse. Oro e sovrappesi su yen e franco svizzero vengono confermati come strumenti di contenimento della volatilità.

## 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.