

31/10/2022

Valore del Fondo

Classic B	103,318
Institutional A	119,232
Institutional B	102,841
Professional A	114,790
Professional B	100,810
Restricted A	125,510
Vintage B	101,640
Patrimonio	€ 2.449,58M

Riferimenti

Currency:  
EUR  
ISIN:  
IT0005013823  
IT0005013880  
IT0005013906  
IT0005013849  
IT0005013864  
IT0005369936  
IT0005411464

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

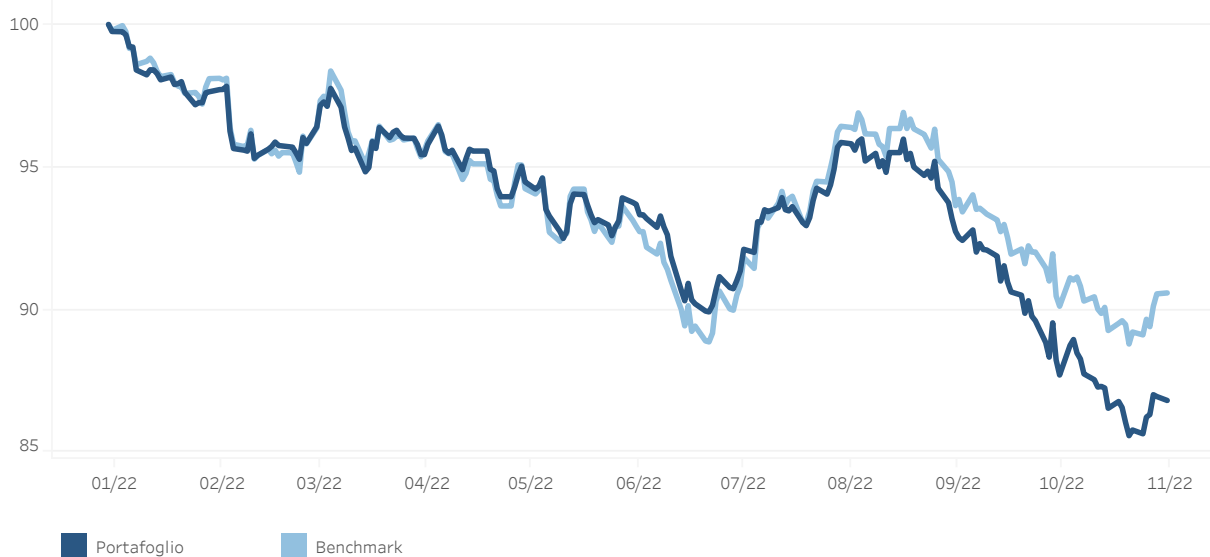
Benchmark:  
60% Citigroup WGBI EUR  
25% MSCI World EUR  
15% Barclays Global Agg Corp ex-financial EUR  
Category:  
Multi-Asset Income  
Management Style:  
Attivo

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	-13,17%	-9,41%
Excess Return	-3,77%	-
Volatility	7,61%	8,46%



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD
2022	-2,0%	-1,3%	-1,0%	-1,0%	-0,8%	-2,5%	4,9%	-3,3%	-5,4%	-1,0%			-13,0%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
2014						0,5%	1,2%	1,7%	0,5%	0,5%	1,3%	0,7%	6,4%

Dettagli Composizione

Strategie

Asset Class	Peso (%)
World Government Active Fixed Income	46,4%
World Equity	16,5%
Government Bond Fixed Rate	12,6%
World Credit	10,8%
European Equity	6,4%
US Equity	-0,1%
Liquidity	6,6%
Japanese Equity	1,0%
Deposito	0,0%

## Gestore del Fondo

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

## Commento del Gestore

Nelle ultime settimane, l'attenzione dei mercati continua a essere focalizzata sulle prospettive di crescita e inflazione. Le rilevazioni macroeconomiche recenti confermano una tenuta del ciclo economico maggiore rispetto a quanto scontato dai mercati e allontanano lo scenario di una recessione severa nei paesi sviluppati. Negli Stati Uniti, in particolare, i dati di crescita dei prezzi dipingono un quadro caratterizzato da un rientro piuttosto lento dell'inflazione, con una spinta propulsiva non più determinata dai prezzi dell'energia, ma dal dato core. Questo quadro allontana lo scenario di un eventuale "pivot" della FED nel breve termine. Proprio quest'ultimo aspetto continua ad esercitare pressione sulle Banche Centrali e, di conseguenza, su mercati obbligazionari e azionari. Le ultime settimane sono state quindi caratterizzate da un'ulteriore ascesa dei tassi della curva, nominali e reali, e da un andamento del mercato azionario molto volatile.

In questo contesto, nel mese in corso i contributi negativi più rilevanti sono derivati da obbligazionario e azionario. La diversificazione azionaria per settori e aree geografiche ha registrato risultati contrastanti: nel corso del mese, il contributo più negativo è stato determinato dall'esposizione geografica, con un sovrappeso di equity cinese, che ha sottoperformato rispetto a Europa e Stati Uniti. L'esposizione valutaria ha costituito inoltre ancora una volta un elemento importante di diversificazione, in particolare nel caso del dollaro USA.

Il posizionamento attuale di portafoglio rimane ampiamente diversificato a livello geografico, di asset class e strumenti. Nel comparto obbligazionario, è stato incrementato il sovrappeso di duration, concentrato sulla curva americana. L'esposizione azionaria è al momento di sottopeso rispetto al benchmark, concentrato su Europa e Stati Uniti, mentre il peso dell'area asiatica è stato riportato a neutralità nel corso del mese.

Dal punto di vista operativo, a settembre le principali operazioni hanno riguardato il rialzo della duration appena ricordato e, in ambito azionario, la chiusura della posizione su equity cinese. La diversificazione valutaria è sempre molto elevata, con un'esposizione ai dollari statunitensi di circa il 42%, seguita dallo yen (8%).

Guardando alle prospettive, il quadro economico continua ad essere condizionato dalle attese su crescita e inflazione e reazione delle principali Banche Centrali. Dal punto di vista economico, i dati negli Stati Uniti registrano un rallentamento, ma il mercato del lavoro rimane estremamente solido. Anche in Europa la dinamica è migliore del previsto, se si eccettua il caso tedesco, chiaramente impattato dalla crisi energetica.

Al momento la curva americana prezza un "terminal rate" di circa il 5%, per la prima volta più elevato di quanto per il momento annunciato dalla Fed (4.5-4.75%). I mercati stanno anticipando il fatto che la tenuta di ciclo economico e l'inflazione possano spingere la Banca Centrale ad aumentare i tassi oltre il livello immaginato finora. Gli indici azionari, infine, hanno corretto da inizio anno fra il 20 e il 30%. Riteniamo che la gran parte dell'aggiustamento in termini di valutazioni assolute, sia avvenuto, ma esistono allo stato ancora due rischi. Il primo è costituito dalle attese per gli utili del prossimo anno, che potrebbero essere riviste ulteriormente al ribasso nei prossimi mesi e in particolar modo a inizio 2023, quando le società forniranno la propria "guidance" sulle prospettive dell'anno. Il secondo rischio riguarda proprio le valutazioni relative delle azioni rispetto alle obbligazioni: i rendimenti offerti dal mondo obbligazionario offrono un'alternativa credibile all'azionario ed è possibile che questo limiti la domanda di rischio equity nel breve termine. Rimaniamo quindi prudenti per il momento e in sottopeso rispetto all'allocazione neutrale. Riteniamo, tuttavia, che la volatilità attuale creerà nei prossimi mesi ottime opportunità di ingresso sull'asset class.

## 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...