

31/07/2023

Valore del Fondo

Classic B	104,313
Institutional A	119,926
Institutional B	103,444
Professional A	115,770
Professional B	101,660
Restricted A	126,811
Vintage B	102,580
Patrimonio	€ 2.472,18M

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:

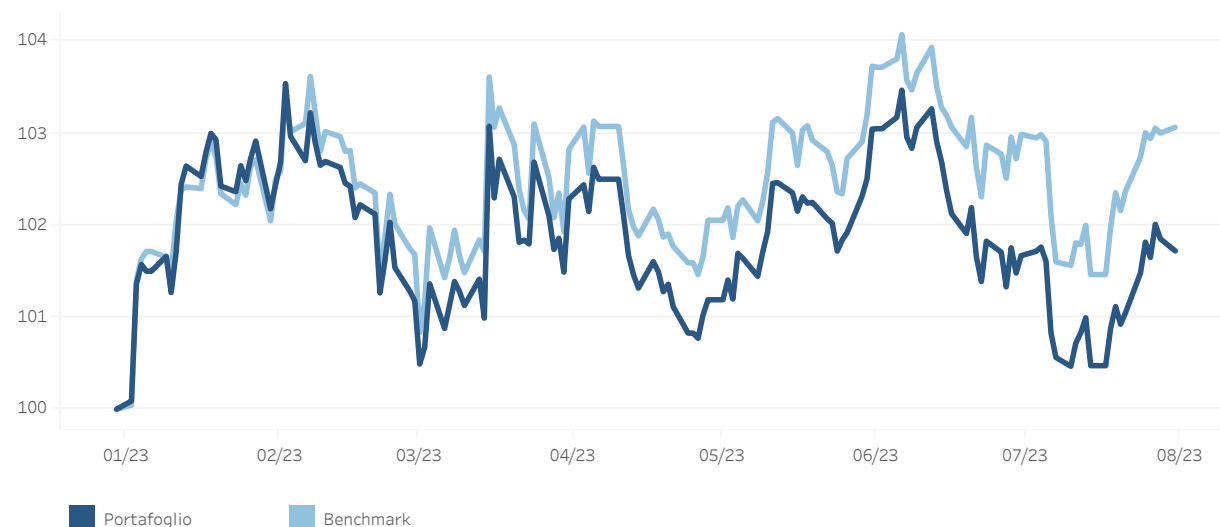
Attivo

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	1,72%	3,07%
Excess Return	-1,34%	-
Volatility	6,05%	6,09%



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD
2023	2,4%	-1,2%	1,1%	-1,1%	1,8%	-1,3%	0,0%						1,7%
2022	-2,0%	-1,3%	-1,0%	-1,0%	-0,8%	-2,5%	4,9%	-3,3%	-5,4%	-1,0%	2,8%	-3,5%	-13,6%
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	44,0%
World Equity	18,6%
Government Bond Fixed Rate	14,1%
World Credit	10,5%
European Equity	4,7%
Liquidity	2,6%
Japanese Equity	1,1%
Emerging Market Equity	4,1%
Bond Futures	0,0%
Corporate Bond Fixed Rate	0,3%
Derivative Instruments	0,0%

Gestore del Fondo

Giulio Casuccio,
Head of Multi-Asset and
Investment Strategy

Commento del Gestore

Il primo semestre del 2023 si è concluso in maniera favorevole per i mercati azionari ed in particolare per alcuni suoi segmenti, mentre gli indici obbligazionari sono stati interessati da elevata volatilità. Lo snodo particolare attraversato dai mercati, con le politiche monetarie estremamente restrittive messe in campo dalle Banche Centrali, fa sì che continui ad esserci un'estrema sensibilità rispetto ai dati di crescita e inflazione via via pubblicati. A questo proposito, i numeri senza dubbio più importanti delle ultime settimane hanno riguardato l'inflazione, attestatasi al 3% a fine giugno. Il fatto che questo rientro graduale non sia sinora avvenuto a scapito della crescita economica riduce in prospettiva i rischi di recessione. Al contrario, il "wealth effect" positivo creato dall'andamento stesso dei mercati azionari del primo semestre, continua a sostenere i consumi, la cui crescita nominale si è mantenuta in territorio positivo. Naturalmente rimangono alcuni motivi di maggiore cautela, riguardanti nello specifico il dato "core" di inflazione, ancora elevato negli Stati Uniti e in attesa di una convincente inversione del trend in Europa, e il deterioramento dei fondamentali di crescita osservato nel Vecchio Continente di recente. Anche la Cina per il momento continua a deludere da questo punto di vista, anche e è probabile che le Autorità intervengano nelle prossime settimane attraverso diversi canali (tagli dei tassi delle riserve, spinta al credito, sostegno al settore immobiliare).

A luglio, il principale contributo positivo alla performance è stato offerto dall'azionario, in termini assoluti, seguito da quello obbligazionario. Proprio azionario e obbligazionario hanno avuto il principale impatto sul risultato da inizio anno, pur controbilanciato in parte dall'esposizione valutaria a dollaro USA e yen giapponese. Il risultato di portafoglio da inizio anno si attesta poco sopra 1,7%.

Il posizionamento attuale di portafoglio rimane ampiamente diversificato a livello geografico, di asset class e strumenti, e si concentra sulle componenti core (Duration, Equity, Valute). Nel mese, in ambito obbligazionario, sono state introdotte tre emissioni sovranazionali denominate in Rupie Indonesiane, con scadenza entro i due anni. Inoltre, il sottopeso di duration è stato ridotto a seguito dell'ascesa recente dei tassi. In particolare, sono stati riportati a neutralità le esposizioni alle curve EUR e USD. Le posizioni idiosincratice ad oggi si concentrano sul posizionamento lungo di Yen contro euro, sul basket di debito emergente e sul basket di azionario emergente ex China.

L'esposizione azionaria ad oggi è vicina a neutralità, ma viene mantenuta una put spread sull'indice S&P, allo scopo di avere maggiore protezione in caso di correzione di mercato. A livello geografico/settoriale il portafoglio presenta un sovrappeso Communication e Information Technology ed un sottopeso sui restanti settori. A livello geografico il posizionamento è principalmente in sottopeso su Stati Uniti e neutrale su Europa.

In prospettiva, manteniamo una visione costruttiva sull'evoluzione in corso del quadro economico. Il rallentamento è in atto, in particolar modo fuori dagli Stati Uniti (Europa e Cina), ma gli ultimi dati pubblicati su lavoro e consumi confortano sul generale tono dell'economia.

La possibilità di uno scenario "goldilocks" (nessuna recessione, inflazione bassa) rimane quindi viva al momento, sebbene permangano motivi di cautela. Conseguentemente, in portafoglio adottiamo un'esposizione neutrale all'azionario, ma con l'aggiunta di opzionalità, tale da limitare gli effetti di un eventuale movimento correttivo. Geograficamente, il sottopeso negli Stati Uniti è controbilanciato da Paesi Emergenti ed Europa.

A livello obbligazionario, come argomentato negli scorsi mesi, abbiamo proceduto all'annullamento del sottopeso di duration su curva EUR e USD, a motivo dell'alto livello raggiunto dai tassi, che scontano nei prezzi ulteriori rialzi e tagli solo nel 2024 (a marzo negli USA, nella seconda parte dell'anno in Europa).

Sul fronte valutario, continuiamo a privilegiare yen giapponese, il cui profilo di rischio/rendimento appare interessante (possibili interventi della Banca del Giappone nei prossimi mesi, copertura da aumenti dell'avversione al rischio dei mercati) e valute emergenti, date le caratteristiche di carry di selezionati emittenti.

Fondaco SGR

Corso Vittorio Emanuele II, 71
10128 Torino
Italy

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...

Web Site

www.fondacosgr.it