

31/08/2023

Valore del Fondo

Classic B	103,859
Institutional A	119,353
Institutional B	102,950
Professional A	115,250
Professional B	101,210
Restricted A	126,270
Vintage B	102,130
Patrimonio	€ 2.461,40M

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

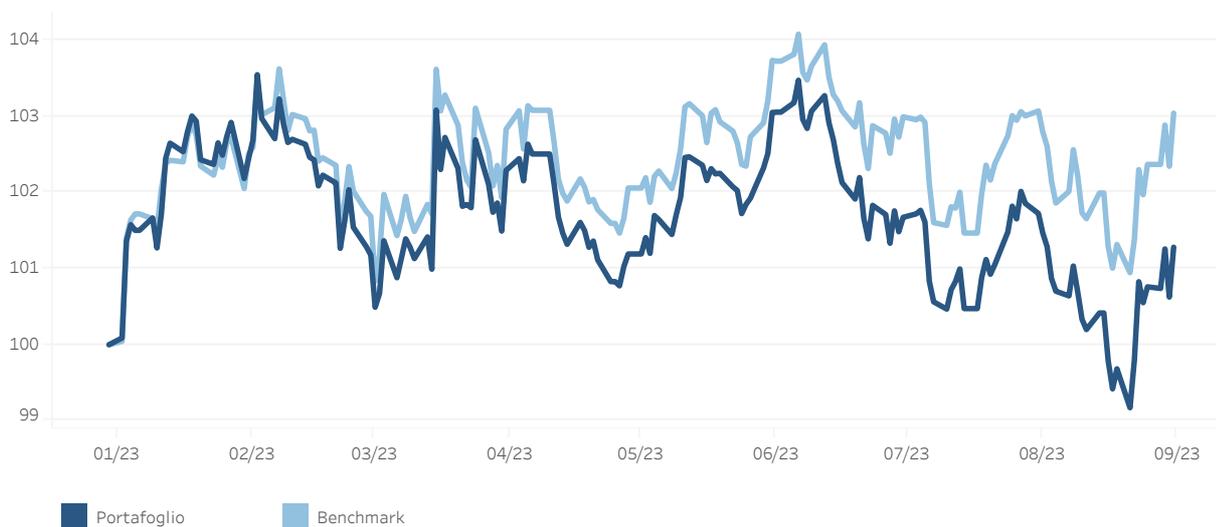
Category: Multi-Asset Income
 Management Style: Attivo

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	1,28%	3,04%
Excess Return	-1,76%	-
Volatility	6,16%	6,19%



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%	-0,4%					1,3%
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	44,2%
World Equity	18,4%
Government Bond Fixed Rate	14,1%
World Credit	10,6%
European Equity	4,0%
Liquidity	3,3%
Japanese Equity	1,1%
Emerging Market Equity	3,9%
Bond Future	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 mese di agosto è stato caratterizzato da un incremento della volatilità dei mercati finanziari, con una moderata correzione degli indici azionari nella prima parte del mese e un movimento di bear steepening in particolare sulla curva americana, accompagnato da un rafforzamento del Dollaro, mentre i tassi di interesse nell'area Euro sono rimasti complessivamente più stabili. Il quadro macroeconomico non è mutato significativamente. Gli indici PMI hanno messo in evidenza una dinamica differenziata a livello globale: mentre l'economia americana cresce a ritmi moderati, Cina ed Europa continuano a mostrare segni di rallentamento. Sul fronte dell'inflazione, le ultime rilevazioni sono state in linea con le attese: in particolare, il CPI americano è cresciuto del 4,7% e dello 0,2% su base mensile, ma il trend continua a rimanere significativamente al di sopra dell'obiettivo di lungo periodo della FED e, unitamente a una tenuta del mercato del lavoro, rimane a sostegno di uno scenario di higher for longer. Nel simposio annuale di Jackson Hole, la BCE e la FED hanno ribadito piena "data dependency" riguardo alle prossime decisioni di politica monetaria e quindi di sostanziale prossimità della fine del ciclo di rialzi, compensato da un messaggio più restrittivo nel lungo termine per riportare l'inflazione al di sotto del target; Powel ha però lasciato aperta la possibilità di rialzi in futuro se l'economia americana dovesse raffreddarsi meno del previsto.

Ad agosto il principale detrattore è stato l'azionario in termini assoluti, mentre obbligazionario e credito hanno fornito un contributo sostanzialmente nullo. Il contributo valutario è stato, invece, positivo e determinato dall'apprezzamento del dollaro americano. Da gennaio, l'azionario rimane il principale contributore positivo.

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 di agosto è stato introdotto un incremento di duration di 0,6 anni tramite futures su BUXL e OAT, con un sovrappeso nell'area core. È stata, inoltre, introdotta una posizione tattica sull'oro. Le posizioni idiosincriche ad oggi si concentrano sul lungo Yen contro euro, sul basket di debito emergente, sul basket di azionario emergente ex China, sulla posizione duration neutral lungo 2 anni/corto 5 anni sulla curva americana e sulla posizione tattica sull'oro.

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 di Communication ed 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, ma il rallentamento è in atto, in particolar modo fuori dagli Stati Uniti (Europa e Cina). 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, abbiamo incrementato la duration sulla curva euro core, poiché riteniamo che, dati gli elementi di fragilità dell'economia europea, la BCE possa essere giunta al termine della sua fase di rialzi.

Sul fronte valutario, continuiamo a privilegiare yen giapponesi, 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

Web Site

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...