

28/06/2024

Valore del Fondo

Classic B	108,478
Institutional A	124,148
Institutional B	107,085
Professional A	120,227
Professional B	105,576
Restricted A	131,994
Vintage B	106,628
Patrimonio	€ 2.570,60M

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:

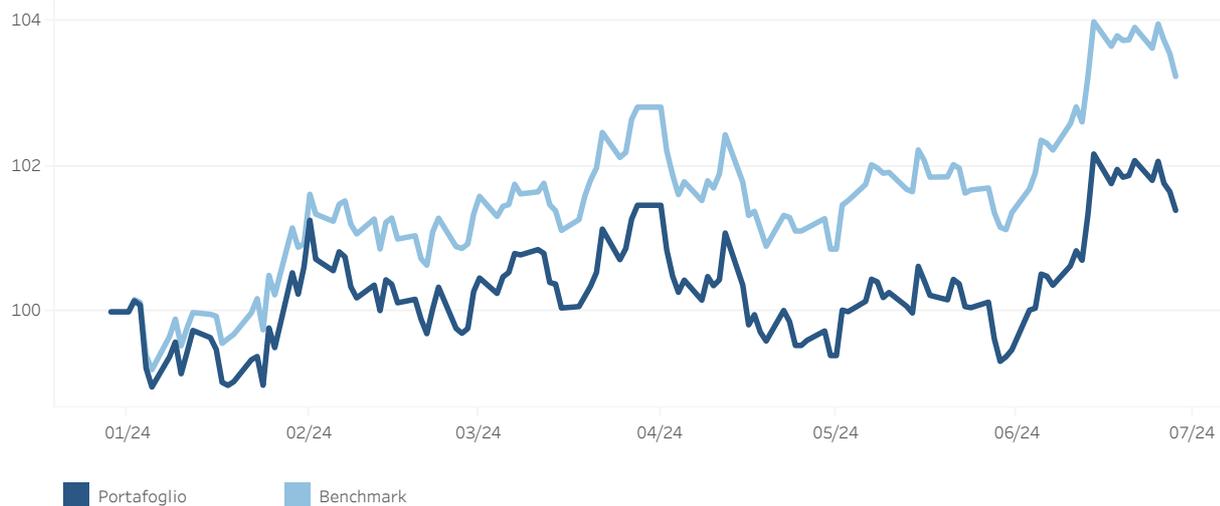
Multi-Asset Income  
 Management Style:  
 Attivo

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	1,39%	3,23%
Excess Return	-1,84%	-
Volatility	5,19%	4,71%



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD
2024	0,6%	-0,3%	1,2%	-2,0%	0,1%	1,9%							1,4%
2023	2,4%	-1,2%	1,1%	-1,1%	1,8%	-1,3%	0,0%	-0,4%	-1,6%	-1,9%	2,8%	3,8%	4,3%
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	41,5%
World Equity	22,3%
Government Bond Fixed Rate	19,0%
World Credit	10,8%
European Equity	1,1%
Liquidity	2,0%
Emerging Market Equity	2,9%
Bond Future	0,0%
Corporate Bond Fixed Rate	0,4%
Derivative Instruments	0,0%

## Gestore del Fondo

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

## Commento del Gestore

L'attuale congiuntura economica registra al momento alcuni dati contraddittori, soprattutto sull'economia americana. I numeri recentemente pubblicati confermano qualche difficoltà per il consumatore statunitense, mentre i non farm payrolls hanno sorpreso al rialzo. Sebbene si evinca nelle ultime settimane un raffreddamento del mercato del lavoro, non si rileva al momento un peggioramento repentino e generalizzato.

Quel che appare chiaro è che esistano segmenti dell'economia in deciso rallentamento, mentre altri sono tuttora in fase espansiva. L'inflazione in questo contesto ha restituito dati maggiormente rassicuranti, indebolendo la tesi di una riaccelerazione dei prezzi. La PCE, pur mantenendosi al di sopra dell'obiettivo della Fed, è comunque al di sotto del 3%. Rimangono dunque intatte le aspettative di 1-2 tagli dei tassi da qui a fine anno.

Per quanto riguarda l'Europa, a tenere banco è soprattutto il rischio politico, a seguito dell'esito delle recenti elezioni europee. Le prossime consultazioni anticipate in Francia e Gran Bretagna saranno il nuovo banco di prova per l'area. Nel frattempo, i dati di crescita galleggiano fra lo 0 e l'1%, spostando in avanti i rischi di recessione.

Da inizio anno, il mercato obbligazionario è stato il principale detrattore in termini assoluti, nonostante il parziale ritracciamento dei tassi nelle ultime settimane, mentre il contributo dell'azionario è stato positivo. Anche la componente valutaria ha complessivamente aiutato. La performance del portafoglio è positiva e pari a +1,4% da inizio anno.

Il posizionamento di portafoglio, in ambito obbligazionario, presenta un sovrappeso di duration di circa un anno. In particolare, i sovrappesi sulla curva euro core e, in misura residuale sulla curva statunitense, sono parzialmente controbilanciati dal sottopeso sulla curva giapponese; Sul fronte obbligazionario, abbiamo preso profitto parziale dal basket di debito emergente, tramite la vendita completa dei titoli di Stato messicani e brasiliani. Infine, è stato introdotto un posizionamento di steepening sulla curva americana, incrementando la posizione sul due anni americano tramite futures, liquidando per pari duration i titoli di Stato a lunga scadenza. In ambito azionario, il portafoglio risulta in sottopeso di circa 0,5%, concentrato in particolare sugli Stati Uniti e controbilanciato dal sovrappeso dell'azionario indiano. Nel corso del mese, è stata introdotta una posizione corta pari al 2% in futures su MSCI Europe.

In un'ottica di medio periodo, confermiamo il quadro strategico di fondo, con una preferenza per le obbligazioni rispetto alle azioni. Nonostante il quadro attuale rimanga esposto ad ulteriore volatilità, in funzione dei nuovi dati di inflazione e crescita che saranno via via pubblicati, riteniamo che il valore dei decennali treasury e bund sia vicino ad un livello adeguato, coerente cioè con quanto evidenziato da Fed e BCE. Al momento da qui a fine anno le principali curve scontano circa due tagli. Il riallineamento delle aspettative intervenuto, combinato con il carry interessante e le proprietà di protezione in caso di deterioramento del quadro, ci portano ad assumere un atteggiamento costruttivo nei confronti dell'asset class, su un'ottica di 12 mesi. Sul credito, manteniamo un atteggiamento prudente, in considerazione dei livelli di spread particolarmente compressi.

Per quanto riguarda i mercati azionari nel proprio complesso, la crescita degli utili attesi prosegue e sostiene le valutazioni, a dispetto di multipli particolarmente elevati. Riteniamo che la seconda parte dell'anno potrà essere contraddistinta da maggiore volatilità, in funzione di aspettative particolarmente positive circa l'evoluzione dei conti aziendali, che potrebbero, almeno in parte, essere disattese. Al tempo stesso, l'asset class presenta un'ampia dispersione delle valutazioni, per settori e aree geografiche, con singoli segmenti caratterizzati da profonde differenze. In questo contesto, riteniamo che una gestione attiva e una selezione accorta dei temi d'investimento risulteranno cruciali nei prossimi mesi.

## 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...