

31/10/2024

Valore del Fondo

Classic B	111,046
Institutional A	127,388
Institutional B	109,433
Professional A	123,010
Professional B	108,019
Restricted A	135,165
Vintage B	109,133
Patrimonio	€ 2.630,87M

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

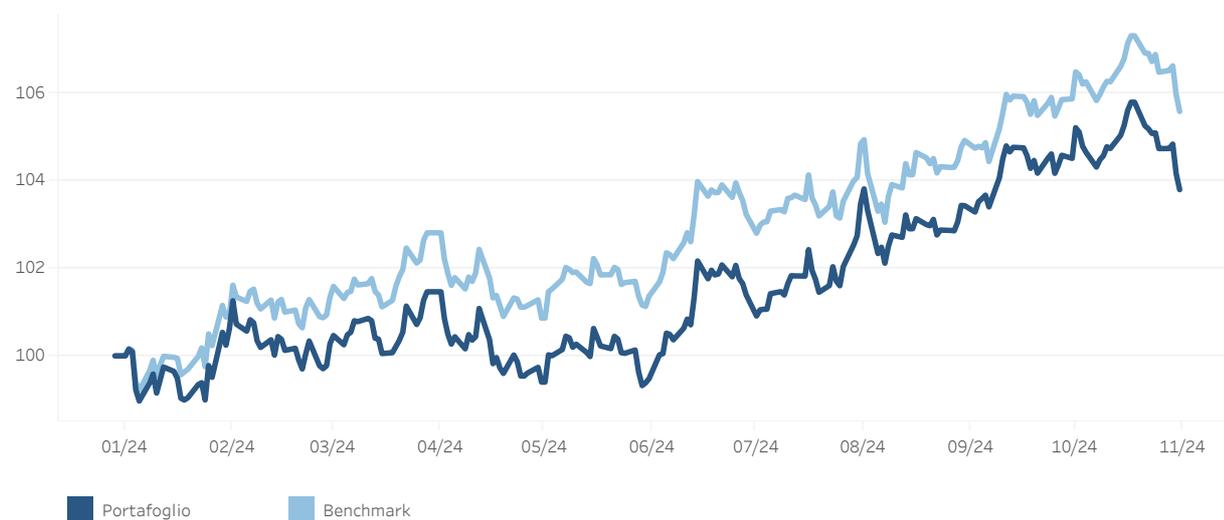
Benchmark:
 60% Citigroup WGBI EUR
 25% MSCI World EUR
 15% Barclays Global Agg Corp ex-financial EUR
 Category:
 Multi-Asset Income
 Management Style:
 Attivo

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	3,79%	5,58%
Excess Return	-1,78%	-
Volatility	5,03%	4,77%



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%	2,1%	0,0%	1,0%	-0,7%			3,8%
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	41,3%
World Equity	25,7%
Government Bond Fixed Rate	14,1%
World Credit	15,1%
European Equity	1,1%
Liquidity	0,8%
Chinese Govt	2,0%
Derivative Instruments	0,0%

Gestore del Fondo

Giulio Casuccio,
Head of Multi-Asset and
Investment Strategy

Commento del Gestore

L'economia globale continua a registrare una fase di espansione, con una crescita nominale in rallentamento, ma ancora solida. Le ultime stime sul terzo trimestre negli Stati Uniti aprono alla possibilità concreta di un PIL in espansione del 2-3% in termini reali. Al momento le prime stime per l'ultimo trimestre dell'anno, pur in rallentamento, confermerebbero un ulteriore progresso di poco inferiore al 2%. Questi dati sono suffragati da un mercato del lavoro che, per quanto in raffreddamento, conferma per il momento la sua solidità. L'economia europea allo stesso tempo sta vivendo una fase più delicata, in considerazione di un livello di crescita tuttora asfittico e dello spettro di eventuali guerre commerciali alle porte con gli Stati Uniti in caso di vittoria di Trump. Proprio questa differenza nelle tendenze relative ai dati di crescita spiega i movimenti osservati su euro/dollaro - con quest'ultimo in deciso rafforzamento - ed il differenziale in allargamento fra i rendimenti delle rispettive curve.

Anche dal punto di vista delle Banche Centrali si è osservato un ammorbidimento dei toni da parte della BCE, mentre le attese dei mercati sui tagli della Fed sono state riviste al ribasso. Un altro movimento rilevante ha riguardato l'inclinazione delle curve, che continuano ad irripidirsi. Nelle ultime settimane il miglioramento dei dati macro, in corrispondenza di un atteggiamento più accomodante da parte della Fed, ha propiziato un aumento delle attese di inflazione di lungo termine, e quindi anche del premio richiesto dagli investitori sulle scadenze medio-lunghe.

Da inizio anno il contributo azionario rimane preponderante, ma anche il mercato obbligazionario ha fornito un contributo positivo. La componente valutaria ha invece aggiunto leggermente valore, in particolare alla luce del rafforzamento del dollaro. La performance del portafoglio è positiva e pari a +3,8% da inizio anno.

Il posizionamento di portafoglio, in ambito obbligazionario, presenta un sovrappeso di duration di circa 0,5 anni. In particolare, i sovrappesi sulla curva euro sono parzialmente controbilanciati dal sottopeso sulla curva giapponese. In ambito azionario il portafoglio risulta in sottopeso di circa l'1%, concentrato in particolare su Stati Uniti e Europa. In ambito valutario il sovrappeso di dollaro è stato ridotto.

In un'ottica di medio periodo confermiamo il quadro strategico di fondo, con una preferenza per le obbligazioni rispetto alle azioni, a maggior ragione dopo il recente movimento di mercato.

Per quanto l'economia continui a dimostrare una certa solidità, riteniamo che il quadro più generale sia ancora di "ordinato rallentamento". Questo aspetto costituisce un supporto per l'obbligazionario, anche a fronte di prospettive d'inflazione che allo stato attuale rimangono contenute. Inoltre, il carry assicurato dall'asset class, unito alla sua funzione di copertura in caso di un repentino deterioramento del quadro, fa sì che l'investimento in un'ottica "total return" continui ad essere interessante.

Per quanto riguarda l'azionario il quadro di crescita nominale dell'economia globale appena descritto sembra allontanare per il momento i rischi di correzioni pronunciate. Al tempo stesso, un raffreddamento delle valutazioni appare possibile, alla luce di un posizionamento eccessivo da parte degli operatori e del fatto che i prezzi attuali scontano margini in espansione e un incremento degli utili di circa il 15% nel 2025. Manteniamo quindi per il momento un atteggiamento prudente sull'asset class.

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...