

29/11/2024

Valore del Fondo

Classic B	115,720
Institutional B	113,994
Professional A	128,172
Professional B	112,553
Restricted A	140,865
Vintage B	113,722
Patrimonio	€ 2.741,60M

Riferimenti

Currency:
EUR

ISIN:
IT0005013823
IT0005013906
IT0005013849
IT0005013864
IT0005369936
IT0005411464

Ticker Bloomberg:
FMAICLB 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	8,16%	10,05%
Excess Return	-1,89%	-
Volatility	5,17%	4,95%



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%	4,2%		8,2%
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	40,9%
World Equity	26,4%
Government Bond Fixed Rate	13,9%
World Credit	15,0%
European Equity	1,0%
Liquidity	0,9%
Chinese Govt	1,9%
Derivative Instruments	0,0%

Gestore del Fondo

Giulio Casuccio,
Head of Multi-Asset and
Investment Strategy

Commento del Gestore

In ambito economico, è proseguita la tendenza, evidenziata nelle ultime settimane, di rafforzamento della crescita globale. All'ottimismo indotto dai dati, con una crescita dell'economia statunitense al 3% nel terzo trimestre e stimata all'1-2% per il trimestre in corso, si è aggiunta l'esuberanza per l'esito delle elezioni americane. In primo luogo, è stata scongiurata una coda di instabilità politica ed in particolare l'eventualità di riconteggi. In secondo luogo, la solidità della vittoria (Red Sweep) ha rafforzato alcuni trade della vigilia, con rafforzamento del dollaro, yield in salita e performance relativa dell'azionario USA vs il resto del mondo. Dopo le prime giornate di euforia, è probabile che i mercati procedano in maniera più volatile in attesa di conoscere le prime riforme della nuova amministrazione.

In questo contesto, la Fed ha tagliato di ulteriori 25 punti base il tasso ufficiale, confermando allo stesso tempo la "data dependency" per le prossime riunioni. Questo approccio è naturale conseguenza del cambio di amministrazione in atto negli Stati Uniti, anche in questo caso sarà necessario conoscere più nello specifico la nuova agenda politica per definire la nuova funzione di reazione della Banca Centrale. Dal punto di vista dei mercati obbligazionari, la naturale valvola di sfogo rimane l'irripidimento della curva: una Fed per il momento accomodante, la presenza ancor oggi di un processo di quantitative tightening, e politiche fiscali che si confermeranno con ogni probabilità generose, creano pressione sulla parte medio-lunga statunitense.

Guardando all'altra parte dell'oceano, l'Europa paga in certa misura le conseguenze della vittoria repubblicana. Ciò si riflette sull'azionario, in territorio negativo dalla chiusura del 5 novembre, e sul cambio euro-dollaro, che ha rotto l'importante supporto di 1,05. Da inizio anno, il contributo azionario rimane preponderante, ma anche il mercato obbligazionario ha fornito un contributo positivo. La componente valutaria ha invece aggiunto valore, in particolare alla luce del rafforzamento del dollaro. La performance del portafoglio è positiva e pari a +8,16% da inizio anno.

Il posizionamento di portafoglio, in ambito obbligazionario, presenta un sovrappeso di duration di circa 0,2 anni. In particolare, i sovrappesi sulla curva euro sono parzialmente controbilanciati dal sottopeso sulla curva giapponese; in ambito azionario, il portafoglio risulta in sovrappeso di circa lo 0,4%, con un lieve sovrappeso su Europa. In ambito valutario, il posizionamento di dollaro è stato riportato neutrale.

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. Dal punto di vista geografico, tuttavia privilegiamo la duration sulla curva EUR, in quanto la parte medio-lunga della curva USA continua ad essere sotto pressione. Su quest'ultima preferiamo posizioni relative, con preferenza per la parte breve della curva.

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...