

30/12/2024

Valore del Fondo

Classic B	114,481
Institutional B	112,726
Professional A	126,783
Professional B	111,333
Restricted A	139,369
Vintage B	112,500
Patrimonio	€ 2.712,23M

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	7,00%	9,61%
Excess Return	-2,61%	-
Volatility	5,18%	4,97%



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%	-1,1%	7,0%
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	41,0%
World Equity	26,2%
Government Bond Fixed Rate	13,9%
World Credit	15,1%
European Equity	1,0%
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

La crescita globale rimane solida, sostenuta principalmente da consumi e mercato del lavoro. Il rallentamento dal +3% registrato negli Stati Uniti nel terzo trimestre può essere considerato per il momento molto ordinato: le stime più recenti sull'andamento dell'ultimo trimestre dell'anno restituiscono una crescita ancora attorno al potenziale di lungo periodo (2% reale). Questo contesto continua ad essere favorevole ai mercati azionari che cavalcano le attese sui provvedimenti della nuova Amministrazione USA. Per quanto riguarda i mercati obbligazionari, è proseguita una salita generalizzata delle curve, con contestuale steepening delle curve. L'atteggiamento cauto delle Banche Centrali emerso dalle riunioni di dicembre ha infatti raffreddato l'attesa di un ciclo pronunciato di ribassi.

Guardando all'Europa, al momento non si scorgono troppi motivi di ottimismo. Le preoccupazioni sulle eventuali nuove tariffe con gli Stati Uniti sono accompagnate da una generale instabilità politica. Il governo Barnier, di recente incarico in Francia, è stato costretto alle dimissioni. È probabile che questo stato di impasse si protragga nelle prossime settimane, portando ulteriore volatilità sugli asset francesi, obbligazionari e azionari.

Da inizio anno, tutte le classi di attività hanno aggiunto valore: il mercato azionario è stato il principale contributore positivo, seguito dal mercato obbligazionario e dal credito. La componente valutaria ha offerto un contributo positivo, favorita dall'apprezzamento del dollaro statunitense. Il risultato di portafoglio nel 2024 è positivo e si attesta al 7%.

Il posizionamento di portafoglio, in ambito obbligazionario, presenta un sottopeso 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 sottopeso 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. 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, la preferenza precedentemente espressa per la curva EUR risulta meno netta, a fronte dello spostamento in basso osservato sulle principali curve dei rendimenti. Il Bund decennale è a 2,05%, mentre la parte breve sconta 5-6 tagli da parte della BCE entro la metà del 2025. Per quanto riguarda la curva statunitense, i tre tagli prezzati appaiono a questo punto maggiormente coerenti con il contesto economico.

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 comportamento più erratico rimane 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](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...