

31/01/2025

Valore del Fondo

Classic B	115,552
Institutional B	113,731
Professional A	127,953
Professional B	112,360
Restricted A	140,685
Vintage B	113,548
Patrimonio	€ 2.737,38M

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

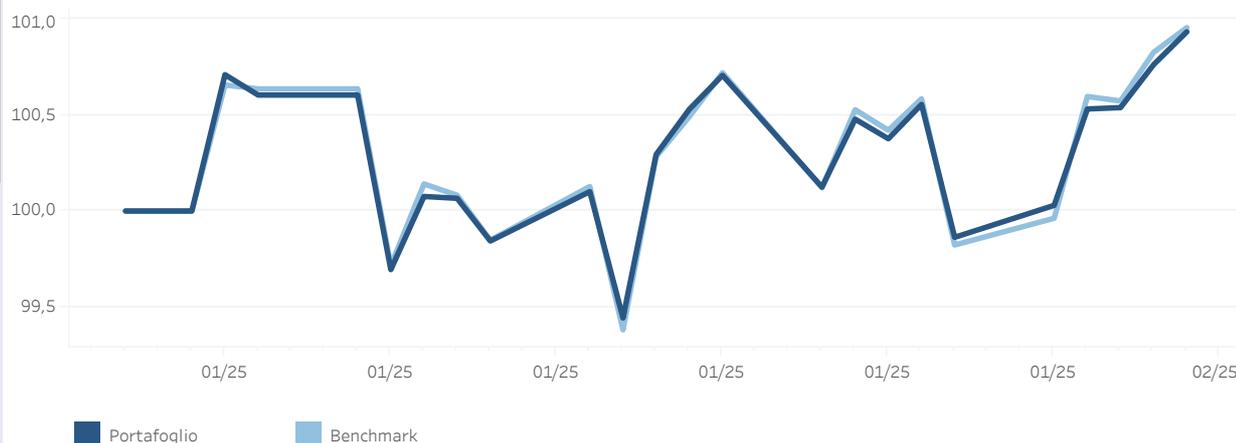
Management Style:
Attivo

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	0,94%	0,96%
Excess Return	-0,02%	-
Volatility	6,61%	7,16%



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD
2025	0,9%												0,9%
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	42,7%
World Equity	26,8%
Government Bond Fixed Rate	5,4%
World Credit	15,0%
European Equity	1,0%
Liquidity	0,7%
Government Infl. Linked Bond Fixed Rate	8,4%
Derivative Instruments	0,0%

Gestore del Fondo

Giulio Casuccio,
Head of Multi-Asset and
Investment Strategy

Commento del Gestore

L'andamento di mercato da inizio anno è stato comprensibilmente dominato dalle notizie riguardanti l'insediamento della nuova Amministrazione USA. Dapprima le speculazioni sulla nuova agenda politica ed in seguito i primi provvedimenti, hanno creato volatilità sulle principali asset class. Per il momento, le misure protezionistiche sin qui varate riguardano solo Messico e Canada, mentre non è chiaro l'orientamento che prevarrà nei confronti di Asia e Europa. L'euro, dopo aver toccato 1.018 contro dollaro, ha recuperato fino a 1,04 con i mercati che iniziano a scontare la possibilità di un orientamento commerciale più bonario. Allo stesso modo, i tassi delle principali curve sono moderatamente scesi dai massimi.

L'azionario è stato decisamente volatile, con un cambio di leadership rispetto all'anno passato: a cedere il passo sono stati i Mag7 e più in generale il Nasdaq, in favore di comparti value. Resta da vedere se questo tentativo di rotazione sarà sostenibile o se rappresenti una correzione nell'ambito del trend consolidato di lungo periodo.

I dati macro in queste settimane ricevono meno attenzione dal mercato: da rilevare tuttavia i nuovi dati di inflazione, che hanno rassicurato parzialmente i mercati. Proprio questo dato ha consentito ad azioni e obbligazioni di recuperare congiuntamente negli ultimi giorni.

Da inizio anno il mercato azionario è stato il principale contributore positivo, seguito dal mercato obbligazionario, che ha offerto un contributo modesto. La componente valutaria ha invece detratto marginalmente valore, penalizzato dal moderato deprezzamento del dollaro statunitense. Il risultato di portafoglio da inizio anno è positivo e si attesta allo 0,8%.

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 0,2%, 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. Più in particolare, dal punto di vista geografico privilegiamo la duration nominale sulla curva EUR e i tassi reali negli Stati Uniti, in particolare sulla parte medio-lunga (20Y superiore al 2,5%). Riteniamo inoltre probabile in corso d'anno un ulteriore irripidimento della curva, sebbene i livelli di premio al termine raggiunti costituiscano già una parziale normalizzazione rispetto al passato.

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 e nel 2026. Manteniamo quindi per il momento un atteggiamento prudente sull'asset class, ma riconosciamo anche differenze fra segmenti e regioni in termini di valutazioni e prospettive. Il "broadening" in favore di Europa, medie capitalizzazioni e comparti value, osservato in queste prime settimane, potrebbe diventare un tema nel corso dell'anno. Decisivo, a questo proposito, sarà l'andamento degli utili e la diminuzione del differenziale di crescita con le grandi capitalizzazioni della tecnologia.

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...