

30/06/2025

Valore del Fondo

Classic B	108,719
Institutional B	106,785
Professional A	120,312
Professional B	105,651
Restricted A	132,416
Vintage B	106,811
Patrimonio	€ 2.575,37M

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

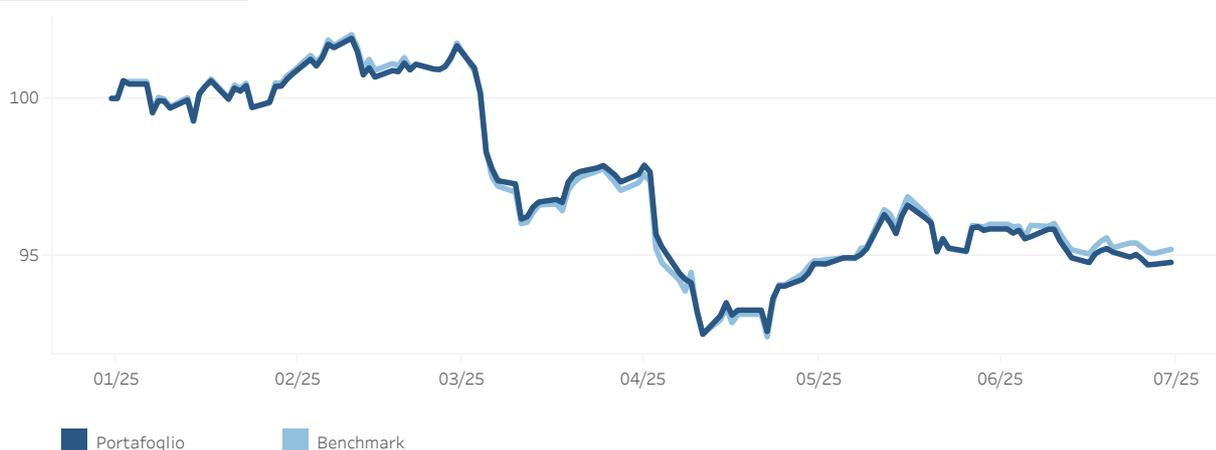
Management Style:
Attivo

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	-5,18%	-4,76%
Excess Return	-0,41%	-
Volatility	7,29%	7,82%



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD
2025	0,8%	0,9%	-4,0%	-2,9%	1,2%	-1,1%							-5,2%
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	43,0%
World Equity	25,9%
Government Bond Fixed Rate	5,6%
World Credit	15,1%
Liquidity	0,3%
ETF	10,1%

Gestore del Fondo

Giulio Casuccio,
Head of Multi-Asset and
Investment Strategy

Commento del Gestore

Nel mese di giugno, i mercati finanziari hanno proseguito nel loro percorso di recupero, sostenuti da un contesto macroeconomico che, nel complesso, si è confermato favorevole. I dati sulla crescita economica, sull'inflazione e sul mercato del lavoro hanno contribuito a rasserenare il clima, allontanando la prospettiva di una recessione, quanto meno nei prossimi mesi. In particolare, stando ai principali indici di previsione, per il trimestre in corso la crescita americana sembra stabilizzarsi su un livello fra l'1 e il 2%, al di sotto del potenziale di lungo termine. Questo livello costituisce al momento un punto ottimale, perché non genera pressioni su mercato del lavoro e inflazione. A riguardo di quest'ultima, i dati sono abbastanza stabili fra il 2,5 e il 3%, a seconda che si consideri l'indice di crescita dei prezzi complessivo o la sua componente core. Tuttavia, le principali fonti di volatilità del mese sono state ancora una volta rappresentate dall'agenda politica dell'Amministrazione americana e, più in dettaglio, dalle decisioni sui dazi e dall'approvazione di un nuovo pacchetto fiscale (il cosiddetto "Big Beautiful Bill").

L'azionario globale ha reagito positivamente a questi sviluppi, con performance particolarmente brillanti nei comparti più ciclici e nei mercati sviluppati. Al contrario, il comparto obbligazionario ha evidenziato maggiori difficoltà, penalizzato da una revisione delle aspettative sui futuri tagli dei tassi da parte della Federal Reserve. L'eventualità di un'inflazione più elevata – alimentata proprio dalle misure fiscali espansive e dalle tensioni commerciali – induce per il momento la Fed ad adottare un approccio più cauto e attendista, come confermato dalla recente audizione di Powell in Senato.

Dal punto di vista valutario, il tema dominante del mese è stato l'indebolimento del dollaro, che ha toccato i minimi dell'anno attestandosi su livelli prossimi a 1,18 contro euro. Questa dinamica ha avuto un impatto significativo sulla performance del fondo, moderatamente negativa nel mese, nonostante i contributi positivi di azionario e obbligazionario.

Dal punto di vista operativo, la principale modifica ha riguardato la vendita della posizione in TIPS (US Treasury indicizzati all'inflazione) a beneficio dell'esposizione su titoli governativi europei. In virtù di questo, i sottopesi di dollaro e duration americana costituiscono le principali posizioni attive di portafoglio.

In ottica prospettica, riteniamo che le condizioni di scenario rimangano complessivamente solide, con una crescita che continuerà ad essere limitata ma positiva. Sul fronte dell'inflazione per il momento la deflazione esportata dalla Cina verso il resto del mondo ha continuato a controbilanciare la crescita dei prezzi dei servizi negli Stati Uniti. Tuttavia, il rialzo recente dei prezzi di petrolio e materie prime, nonché le nuove misure approvate dall'Amministrazione statunitense, costituiscono un rischio di surriscaldamento dei prezzi nel medio periodo. Per questo motivo riteniamo che la Fed continuerà a mostrare un atteggiamento prudente, in attesa di avere maggiore visibilità sui dati. Al contrario, la BCE è avvantaggiata dal sensibile apprezzamento dell'euro, che costituisce un freno ad eventuali spinte inflazionistiche. In quest'ottica, è probabile che l'inflazione nell'Eurozona si manterrà anche nei prossimi mesi al di sotto del 2%.

In questo contesto manteniamo il sottopeso sulla duration statunitense ed un atteggiamento costruttivo sull'azionario. Relativamente a quest'ultimo punto, le valutazioni sono elevate, in particolare negli Stati Uniti, ma non si ravvisano al momento elementi di inversione del trend recente. Al tempo stesso manteniamo un posizionamento neutrale, in considerazione dei fattori di rischio esogeni (geopolitica, dazi) ancora presenti.

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...