

30/09/2025

Valore del Fondo

Classic B	110,493
Institutional B	106,864
Professional A	122,230
Professional B	107,335
Restricted A	134,609
Vintage B	108,541
Patrimonio	€ 2.613,75M

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

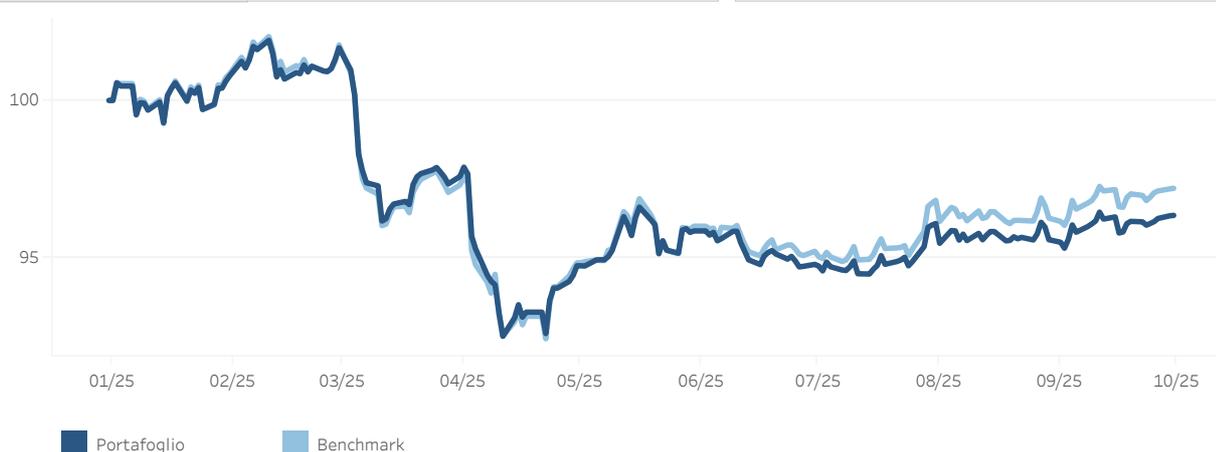
Management Style:
Attivo

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	-3,63%	-2,78%
Excess Return	-0,85%	-
Volatility	6,34%	6,83%



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%	1,4%	-0,5%	0,8%				-3,6%
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	42,4%
European Government Fixed Income	9,8%
Government Bond Fixed Rate	5,5%
World Equity	27,0%
World Credit	15,1%
Liquidity	0,3%

Gestore del Fondo

Giulio Casuccio,
Head of Multi-Asset and
Investment Strategy

Commento del Gestore

Nel corso del mese di settembre, i mercati finanziari hanno mostrato un'elevata volatilità, spostando l'attenzione dai temi politici alle dinamiche macroeconomiche, in particolare alla solidità del mercato del lavoro statunitense e alle prospettive di politica monetaria della Federal Reserve.

I rendimenti dei Treasury USA sono diminuiti nella prima parte del mese, sostenuti da dati sul lavoro inferiori alle attese e dall'aumento delle scommesse su tagli dei tassi, con il decennale in calo fino al 4,05%. Tuttavia, dopo la riunione del FOMC, il mercato ha invertito la rotta: i rendimenti a lungo termine sono risaliti, con il trentennale a 4,75%, riflettendo un contesto di politica monetaria più incerto e frammentato. Le curve hanno mostrato movimenti misti - alternando fasi di bull e bear flatening. In Europa, i tassi a breve sono saliti leggermente, rimanendo in un trading range piuttosto stretto, anche per via del forte ancoraggio al livello del 2% ribadito dalla BCE nel meeting dell'11 settembre.

Il mercato azionario ha registrato una performance positiva, sostenuta dal potenziale di un ciclo più ampio di tagli Fed e dal rinnovato ottimismo verso il settore tecnologico. L'aggiornamento della guidance di Oracle ha riaperto l'interesse per il tema AI, spingendo il Nasdaq a nuovi massimi con un progresso settimanale del 2%. In seguito, la volatilità è tornata a salire, complice l'avvicinarsi del termine fiscale di fine trimestre, i timori di uno shutdown governativo e la revisione delle aspettative sui tassi. Il sentiment resta costruttivo ma vulnerabile a nuovi shock macro o geopolitici.

Dal punto di vista operativo, l'allocazione non è variata. 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. In questo contesto, anche alla luce della crescente incertezza geopolitica, riteniamo che il mercato stia prezzando correttamente i tre tagli della FED fino ad aprile prossimo. 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

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...

Web Site

<https://fondacogroup.it/sg/>