

30/12/2021

Valore del Fondo

Valore Quota	108,05
Patrimonio	€ 842,77M

Riferimenti

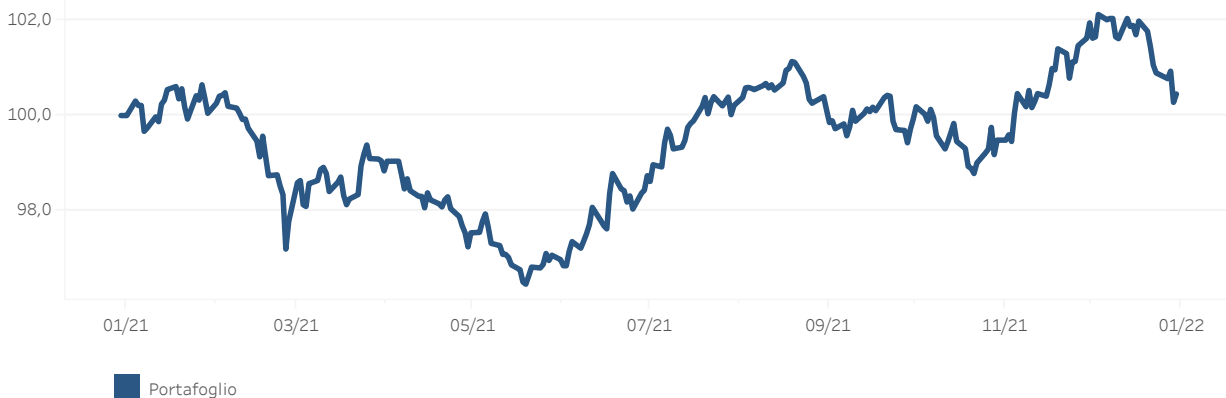
EUR
ISIN:
 IT0005254138
Ticker Bloomberg:
 FOWGBRA IM Equity
Category:
 Obbligazionario governativo
Management Style:
 Passive Enhanced

Descrizione del Fondo

Il Fondo attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio prevalentemente orientata verso strumenti finanziari di natura monetaria e/o obbligazionaria di emittenti governativi internazionali con una durata media finanziaria del portafoglio di medio - lungo termine.

Performance Annuale

Fondaco World Government Bonds	
Performance	0,46%
Volatility	4,17%



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD
2021	0,0%	-2,3%	1,1%	-1,3%	-0,6%	1,8%	1,5%	-0,1%	-0,2%	-0,4%	2,5%	-1,5%	0,5%
2020	2,6%	1,6%	-0,7%	1,1%	-1,0%	-0,4%	-1,8%	-1,4%	1,6%	0,4%	-1,0%	-1,4%	-0,3%
2019	1,5%	0,0%	2,6%	-0,2%	2,0%	0,0%	1,9%	3,2%	0,2%	-1,8%	-0,1%	-1,3%	8,2%
2018	-2,0%	1,4%	0,5%	0,0%	2,5%	-0,4%	-0,5%	0,3%	-0,6%	1,6%	0,6%	0,5%	3,9%
2017						-1,7%	-1,4%	0,3%	-0,6%	1,0%	-1,1%	-0,6%	-4,0%

Dettagli Composizione

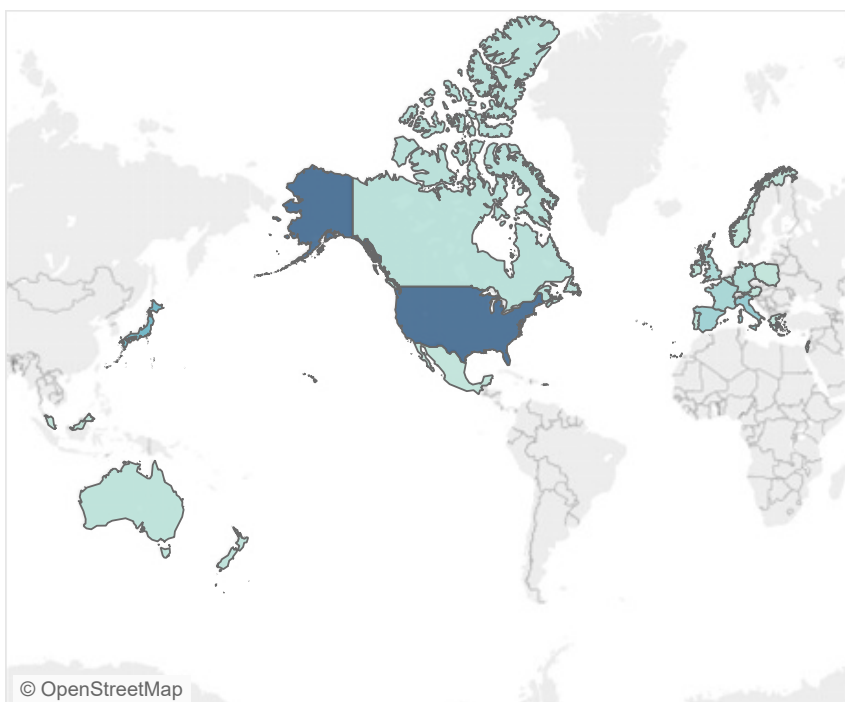
Duration

	Fondo
Duration	8,34
YTM	0,85

Duration bucket

Duration bucket	Peso (%)
Other	0,72
0-1	0,61
1-3	24,10
3-5	21,16
5-7	14,43
7-10	11,58
10-15	5,46
>15	21,95

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Angelo DeCarluccio,
Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

Il Fondo a dicembre ha avuto un rendimento abbastanza negativo in termini assoluti (-1,5%), in linea con la dinamica del mercato obbligazionario globale dato il contesto di elevata volatilità sui tassi di interesse, dovuto in parte alle incertezze di politica monetaria e in parte alle preoccupazioni sulla dinamica inflattiva in Europa e negli Stati Uniti.

Il fondo è stato ribilanciato durante la terza settimana del mese, in seguito alle decisioni di politica monetaria delle tre principali banche centrali mondiali.

In termini relativi il fondo è stato lievemente penalizzato dalla componente europea, in particolare dalla periferia, nonostante uno spread abbastanza in linea con il livello di inizio mese (seppure con volatilità intramensile). Il sottopeso di duration su Stati Uniti è stato il principale driver di performance positiva, in un mese che ha visto un deciso rialzo dei tassi di interesse sulla curva US.

Il rendimento totale dell'anno è positivo (+0,46%) sebbene al di sotto del benchmark di mercato (-0,19%).

La performance del modello di gestione da inizio anno è stata negativa (-0,21%). I principali contributori positivi da inizio anno sono stati il sovrappeso di Grecia e carry trades (Norvegia e Singapore in primo luogo), mentre il principale detrattore, in termini relativi, è stato il posizionamento di duration sulla curva dell'Italia e degli Stati Uniti.

A livello aggregato la duration complessiva del portafoglio (8,34) è di quattro mesi inferiore al benchmark di mercato. Il portafoglio è stato avvicinato al benchmark sia come peso sia come duration. Rimane un sovrappeso nei paesi periferici area Euro (+5,90%), nei paesi non Euro (+2,10%) e in Giappone (+0,50%), un sottopeso nei paesi core (-8,50%) e lievemente in US e UK (entrambi < -0,30%), con un contributo sostanzialmente neutrale nelle aree rimanenti.

Il rendimento a scadenza è pari allo 0,85%. Il contributo alla duration è maggiore rispetto al benchmark sulla componente periferica europea, mentre è inferiore sulla componente core europea e negli Stati Uniti. L'esposizione valutaria è limitata sebbene sia stata incrementata nel corso del mese, introducendo durante il mese un'esposizione verso il dollaro neozelandese.

Si segnala l'incremento dell'esposizione al mercato obbligazionario cinese allo 0,36%, coerentemente con il benchmark di mercato. L'esposizione complessiva finale è stimata intorno al 5,25% in seguito a un periodo transitorio di 36 mesi.

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

www.fondacosgr.it