

29/04/2022

Valore del Fondo

Valore Quota	102,53
Patrimonio	€ 799,71M

Riferimenti

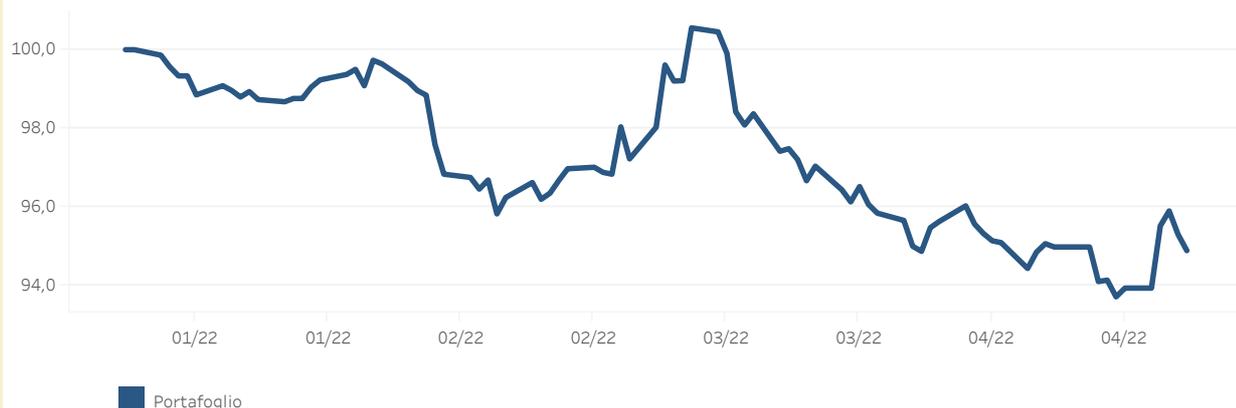
EUR
ISIN:
 IT0005254138
Ticker Bloomberg:
 FOWGBRA IM Equity
Category:
 Obbligazionario governativo
Management Style:
 Passive Enhanced

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	-5,11%
Volatility	8,52%



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD
2022	-0,8%	-1,2%	-2,6%	-0,6%									-5,1%
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

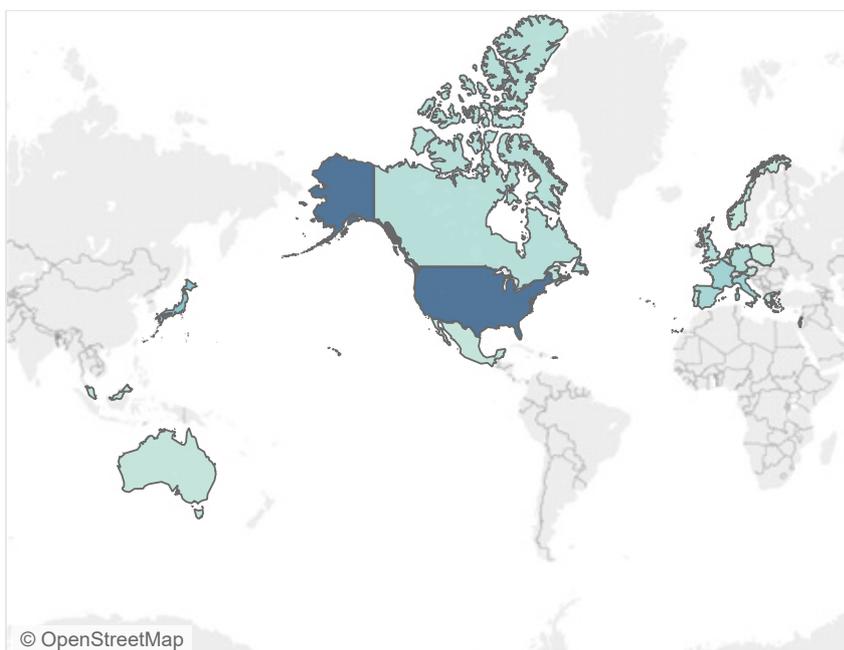
Duration

	Fondo
Duration	7,79
YTM	2,16

Duration bucket

Duration bucket	Peso (%)
Other	-0,16
0-1	1,48
1-3	26,50
3-5	21,59
5-7	13,09
7-10	14,77
10-15	5,26
>15	17,48

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Angelo DeCarluccio,
Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

Il Fondo ad aprile ha avuto un rendimento negativo in termini assoluti (-0,6%), superiore di 11 punti base alla dinamica del mercato obbligazionario globale (-0,7%), caratterizzata da una situazione macroeconomica ancora tesa su vari fronti. Da inizio anno il rendimento è pari a -5,11% contro un rendimento del -5,20% del mercato.

Le preoccupazioni degli investitori sono legate principalmente alla guerra in corso in Ucraina, dove non si vedono ancora segni di de-escalation, ai lockdown per Covid in Cina con le inevitabili ripercussioni sulle supply chain globali, e alle preoccupazioni sull'inflazione e le risposte delle varie banche centrali (soprattutto la Fed). In particolare il timore di rialzi dei tassi di interesse non attesi da parte delle banche centrali ha spinto verso l'alto i rendimenti dei titoli obbligazionari anche durante questo mese. Durante il mese i dati sulla crescita statunitense hanno mostrato segni di debolezza nonostante l'aumento delle pressioni inflazionistiche: l'indice dei prezzi al consumo ha infatti registrato un aumento dell'8,5% su base annua a marzo, il valore massimo da dicembre 1981. L'instabilità dei prezzi delle materie prime ha contribuito significativamente a questo risultato. Al contempo, indice di attività industriale, fiducia dei consumatori e anche GDP reale, hanno riportato tutti valori al di sotto delle aspettative. Situazione non migliore nell'Eurozona dove anche a causa di una maggiore vicinanza geografica al conflitto, gli effetti sull'economia sono ancora più severi. A fronte di un aumento dell'inflazione che ha raggiunto il 7.5% su base annua le aspettative di crescita si deteriorano giorno dopo giorno, e potrebbero peggiorare ancora di più in caso di stop completo all'import energetico dalla Russia. Il presidente della ECB ha ripetuto il messaggio che il programma di asset purchase dovrebbe terminare anticipatamente in Q3, ma la BCE si riserva l'opzione di conservare un certo grado di opzionalità.

Il rendimento del Treasury statunitense è salito dal 2,4% al 2,9%. Il tasso a 2 anni ha riportato un rialzo minore, salendo dal 2,3% al 2,7% e la curva si è brevemente invertita durante il mese. Il rendimento decennale tedesco è salito dallo 0,6% allo 0,9%, mentre il decennale italiano è salito dal 2,0% al 2,8%, con conseguente aumento dello spread da 148 a 183 punti base.

A causa dell'estrema volatilità dei prezzi durante il mese e le differenze nelle modalità di pricing, il confronto tra dati ufficiali e dati provenienti dal modello presenta piccole discrepanze. La performance del modello di gestione durante il mese è positiva e pari a 16 punti base, legata principalmente alla componente US (+0,23%) e al Canada (+0,05%) con contributi positivi dall'esposizione verso i paesi Core (+0,08%) e i paesi non Euro (+0,10%). Driver negativi di performance durante il mese sono stati i contributi dell'esposizione EM (-0,02%) e soprattutto della componente periferica (-0,29%). Flat sulle altre aree.

I principali contributori positivi da inizio anno sono stati l'esposizione verso Stati Uniti (+0,4%) e paesi non Euro (+0,1%), mentre il principale detrattore, in termini relativi, è stato il posizionamento a spread tra paesi core e periferia in Europa (-0,3%).

A livello aggregato, la duration complessiva del portafoglio (7,79) è di circa quattro mesi e mezzo inferiore al mercato, in aumento rispetto ai tre del mese precedente. Rimane il sovrappeso nei paesi periferici area Euro (+4,7%), così come il sottopeso nei paesi core (-4,6%). Permance anche il sottopeso in UK (circa -0,50%), mentre Giappone e Stati Uniti sono ancora sottopeso (-2,1%) e sovrappeso (+1,8%), rispettivamente. Il rendimento a scadenza è pari a 2,2%. Il contributo alla duration è maggiore rispetto al mercato sulla componente periferica europea, mentre è inferiore sulla componente core europea e in Giappone. Leggermente negativo il CTD su Stati Uniti. L'esposizione valutaria è limitata ma è stata ridotta durante il mese, soprattutto su USD (+0,7%). Rimane CAD (+1,5%) e sottopeso su AUD e JPY (entrambi a -0,7%). L'ultimo ribilanciamento è stato effettuato il 31 marzo.

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