

31/05/2022

Valore del Fondo

Valore Quota	101,08
Patrimonio	€ 788,44M

Riferimenti

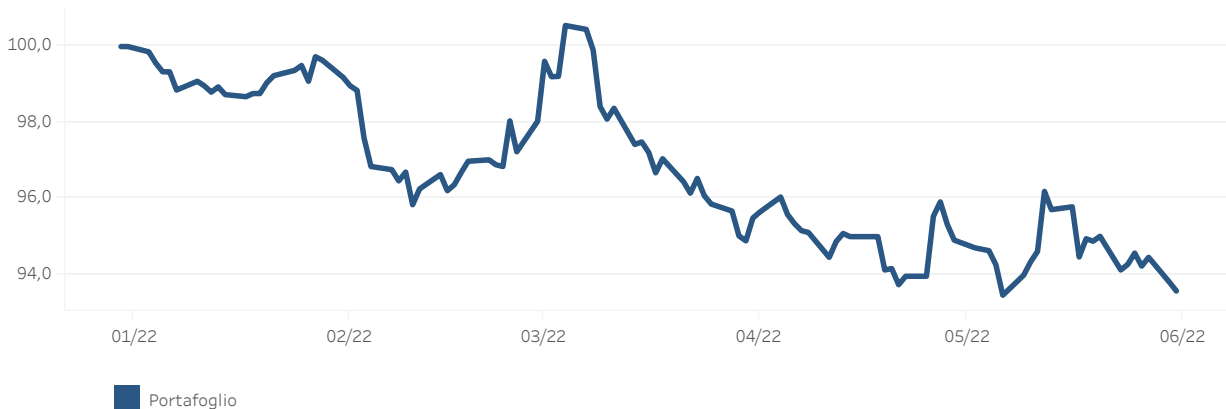
EUR
ISIN:
 IT0005254138
Ticker Bloomberg:
 FOWGBRA IM Equity
Category:
 Obbligazionario governativo
Management Style:
 Passive Enhanced

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	-6,45%
Volatility	8,80%



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD
2022	-0,8%	-1,2%	-2,6%	-0,6%	-1,4%								-6,5%
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

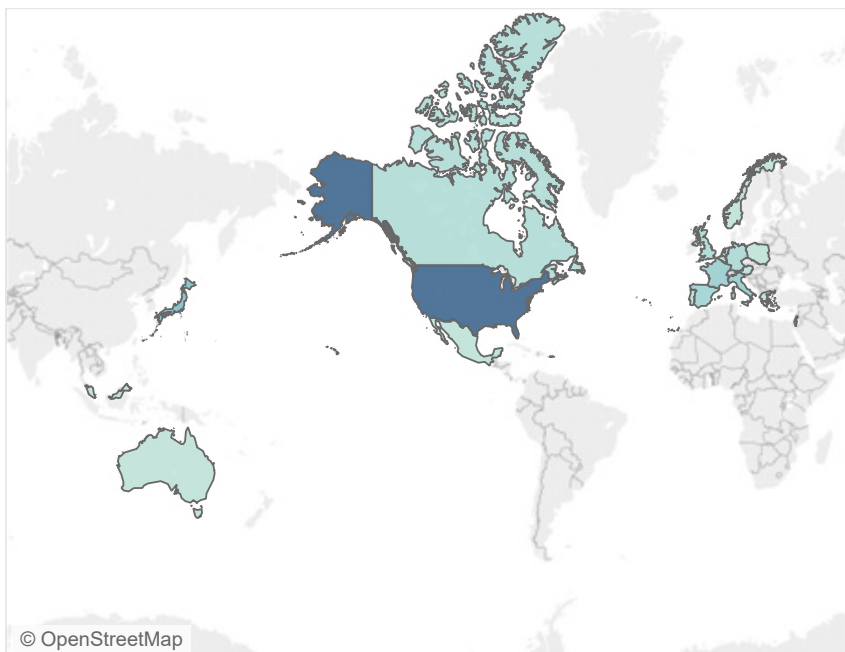
Duration

	Fondo
Duration	7,54
YTM	2,24

Duration bucket

Duration bucket	Peso (%)
Other	0,05
0-1	1,48
1-3	27,47
3-5	21,11
5-7	13,08
7-10	16,90
10-15	2,94
>15	16,95

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Angelo DeCarluccio,
Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

Il Fondo a maggio ha avuto un rendimento negativo in termini assoluti (-1,41%) ma superiore di 18 punti base alla dinamica del mercato obbligazionario globale (-1,59%). Il mese è stato caratterizzato da una situazione macroeconomica ancora tesa su vari fronti. Da inizio anno il rendimento è pari a -6,45% contro un rendimento del -6,70% del mercato. Le preoccupazioni degli investitori hanno continuato a influenzare la dinamica dei mercati obbligazionari, in primo luogo per l'aumento dell'inflazione e per la conseguente reazione delle banche centrali e successivamente per i timori per la guerra in corso in Ucraina, dove non si vedono ancora segni di de-escalation. Permangono problemi anche a livello di supply chain globali, ancora sotto pressione a causa dei lockdown e della policy zero Covid adottata dal governo cinese.

Nel corso del mese i toni della Fed sono diventati sempre più hawkish, nonostante i segnali di rallentamento e un contesto dominato da sempre maggiori preoccupazioni per la crescita del paese. La misura dell'inflazione più utilizzata dalla banca centrale (indice PCE) è nuovamente in rialzo su base mensile (sebbene in misura minore rispetto al dato registrato nel mese precedente. I dati provenienti da indici PMI e fiducia dei consumatori sono in trend discendente e al di sotto delle aspettative.

L'inflazione rimane elevata anche nell'Eurozona (8,1% su base annua), con conseguente aumento del rischio di un rialzo dei tassi già durante la riunione di luglio. I leader dell'Eurozona hanno, inoltre, concordato un embargo parziale sulle importazioni di petrolio russo che dovrebbe entrare in vigore già entro la fine dell'anno. La decisione, insieme allo stop delle forniture di gas alla Shell in Germania a causa del rifiuto del pagamento in rubli, comporterà un ennesimo shock ai mercati energetici con possibili ripercussioni sul livello dei prezzi dell'Eurozona.

Il rendimento del Treasury statunitense è sceso dal 2,9% al 2,8%, con elevata volatilità durante il mese. Il tasso a 2 anni ha riportato una dinamica simile, dal 2,7% al 2,6%. Il rendimento decennale tedesco è salito dallo 0,9% all'1,1%, mentre il decennale italiano è salito dal 2,8% al 3,1%, con conseguente aumento dello spread da 183 a 199 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 lievemente meno positiva e pari a 10 punti base, legata principalmente al sovrappeso su US e ai sottopesi su paesi core europei, Giappone e UK. Driver negativo di performance durante il mese è stato invece il contributo della componente periferica (-0,15%). I principali contributori positivi da inizio anno sono stati l'esposizione verso Stati Uniti (+0,40%) e paesi non Euro (+0,16%), mentre il principale detrattore, in termini relativi, è stato il posizionamento a spread tra paesi core e periferia in Europa (-0,38%).

A livello aggregato, la duration complessiva del portafoglio (7,5) è di circa quattro mesi e mezzo inferiore al mercato, in linea con il mese precedente. Rimane il sovrappeso nei paesi periferici area Euro (+4,70%), così come il sottopeso nei paesi core (-4,40%). Permane anche il sottopeso in UK (circa -0,50%), mentre Giappone e Stati Uniti sono ancora sottopeso (-1,9%) e sovrappeso (+2,3%), rispettivamente. Il rendimento a scadenza è pari a 2,2%. Il contributo alla duration è maggiore rispetto al benchmark sulla componente periferica europea, mentre è inferiore sulle altre aree e principalmente su componente core europea e in Giappone. L'esposizione valutaria è limitata ed è stata ridotta durante il mese, soprattutto su USD (attualmente flat) e Giappone (+0,10%). Rimane CAD (+1,50%) e sottopeso su AUD e GBP (rispettivamente a -0,70% e -0,45%).

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...