

31/08/2022

Valore del Fondo

Valore Quota	101,42
Patrimonio	€ 995,44M

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	-6,14%
Volatility	8,79%



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%	-0,9%	4,5%	-3,2%					-6,1%
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

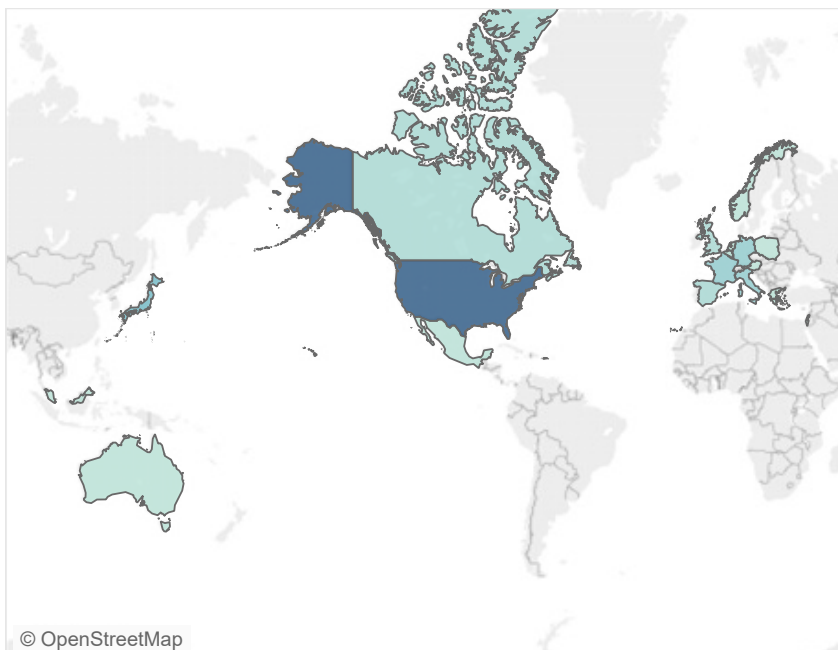
Duration

	Fondo
Duration	7,20
YTM	2,66

Duration bucket

Duration bucket	Peso (%)
Other	-0,32
0-1	1,33
1-3	29,31
3-5	23,01
5-7	13,55
7-10	14,68
10-15	1,93
>15	16,51

Allocazione per Paese



## Gestore del Fondo

Angelo DeCarluccio,  
Fixed Income Strategies

## Commento del Gestore

Il Fondo ad agosto ha avuto un rendimento negativo in termini assoluti (-3,2%) inferiore di 16 punti base rispetto alla dinamica del mercato obbligazionario globale. Questo è stato caratterizzato ancora una volta da un forte rialzo dei tassi di interesse, legato all'aumento dell'inflazione in Europa e negli Stati Uniti e al ripetuto impegno da parte delle banche centrali di tenere la dinamica dei prezzi sotto controllo. Da inizio anno il rendimento è pari a -6,1%.

Dopo un mese positivo per il comparto obbligazionario, le mosse delle banche centrali hanno di nuovo spinto i tassi di interesse verso l'alto, con gli investitori cauti a cogliere segnali sull'evoluzione della politica monetaria. L'evento più importante del mese è stata la riunione annuale della Fed a Jackson Hole, dove Powell con messaggio dai toni decisi, ha confermato che nonostante la possibilità di un rallentamento della crescita per un "periodo prolungato", la Fed non cambierà il proprio atteggiamento hawkish.

Anche la situazione geopolitica rimane estremamente tesa: alla guerra in Ucraina e alle preoccupazioni relative alle tensioni tra Stati Uniti e Cina, bisogna aggiungere anche la situazione dell'Europa, che è a un passo da una grave crisi energetica. A causa delle sanzioni applicate alla Russia da parte dell'Occidente, sono da attendersi blocchi sulle forniture di gas a causa di interventi di manutenzione, ai quali bisogna aggiungere anche il rischio di possibili ritorsioni. Permangono i problemi a livello di supply chain globali, ancora sotto pressione a causa dei lockdown e della policy zero Covid adottata dal governo cinese.

Il rendimento del Treasury statunitense è passato dal 2,65% al 3,20%, il valore massimo raggiunto durante il mese. Il tasso a 2 anni ha riportato una dinamica più accentuata, passando dal 2,89% al 3,50%. La curva statunitense è al momento invertita e la dinamica di bear flattening si è accentuata in maniera crescente durante la prima metà del mese, raggiungendo un valore di spread 2Y-10Y di -50 bps, prima di scendere a -30 bps. Il rendimento decennale tedesco è salito dallo 0,82% all'1,54%, mentre il decennale italiano è salito dal 3,02% al 3,89%, con conseguente aumento dello spread da 220 a 235 punti base.

La performance del modello di gestione durante il mese è negativa, ed è legata principalmente al posizionamento su Germania, Francia (in OW) e Spagna (in UW). Driver positivi di performance durante il mese sono stati invece i contributi di Stati Uniti, UK (UW) e Canada (OW). I principali contributori positivi da inizio anno sono stati l'esposizione verso Stati Uniti (circa 40 bps) e paesi non Euro (circa 20 bps), mentre il principale detrattore, in termini relativi, è stato il posizionamento a spread tra paesi core e periferia in Europa (circa -35 bps), nonostante il contributo positivo della componente core.

A livello aggregato, la duration complessiva del portafoglio (7,2) è in leggero aumento rispetto al mese precedente. Rimane il sovrappeso nei paesi periferici area Euro (+1,60%), così come il sottopeso nei paesi core (-0,50%) sebbene il tema spread core-periferia sia stato notevolmente ridotto. Permane anche il sottopeso in UK (circa -0,40%), mentre Giappone e Stati Uniti sono ancora rispettivamente sottopeso (-0,95%) e sovrappeso (+0,90%). Il rendimento a scadenza è pari a 2,7%. Il contributo alla duration è maggiore rispetto al mercato sulla componente europea, sia in area core (Germania e Francia) che in area periferica (Spagna) mentre è inferiore sulle altre aree e principalmente su UK, Giappone e Stati Uniti. L'esposizione valutaria è limitata ed è rimasta piuttosto stabile durante il mese. Il principale sovrappeso valutario è su CAD (+1,90%), seguito da NOK (+0,30%) e SGD (+0,10%). Rimangono i sottopesi su AUD e GBP (rispettivamente a -0,80% e -0,40%) e sui paesi scandinavi ex-NOK.

## Fondaco SGR

Corso Vittorio Emanuele II, 71  
10128 Torino  
Italy

## Web Site

[www.fondacosgr.it](http://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...