

31/10/2022

Valore del Fondo

Valore Quota	97,66
Patrimonio	€ 958,51M

Riferimenti

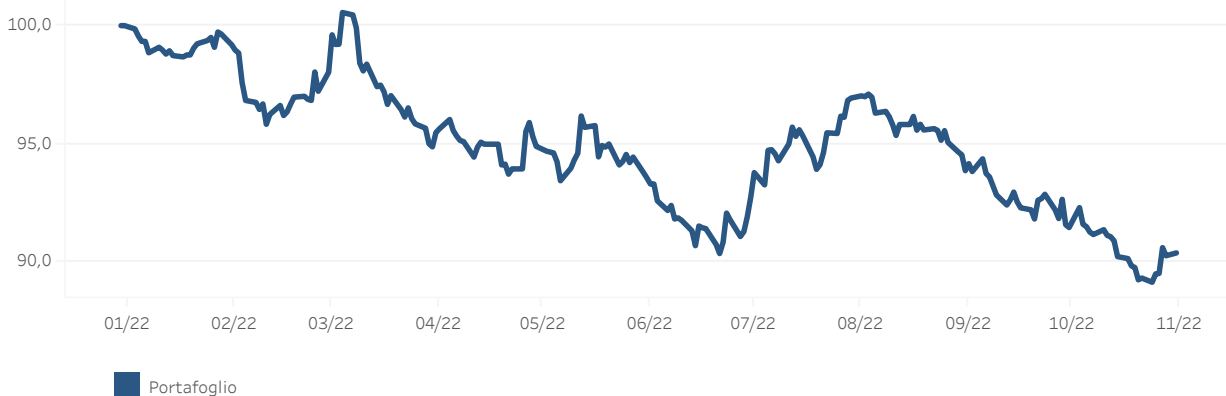
EUR
ISIN:
 IT0005254138
Ticker Bloomberg:
 FOWGBRA IM Equity
Category:
 Obbligazionario governativo
Management Style:
 Passive Enhanced

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	-9,62%
Volatility	8,58%



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%	-2,6%	-1,2%			-9,6%
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

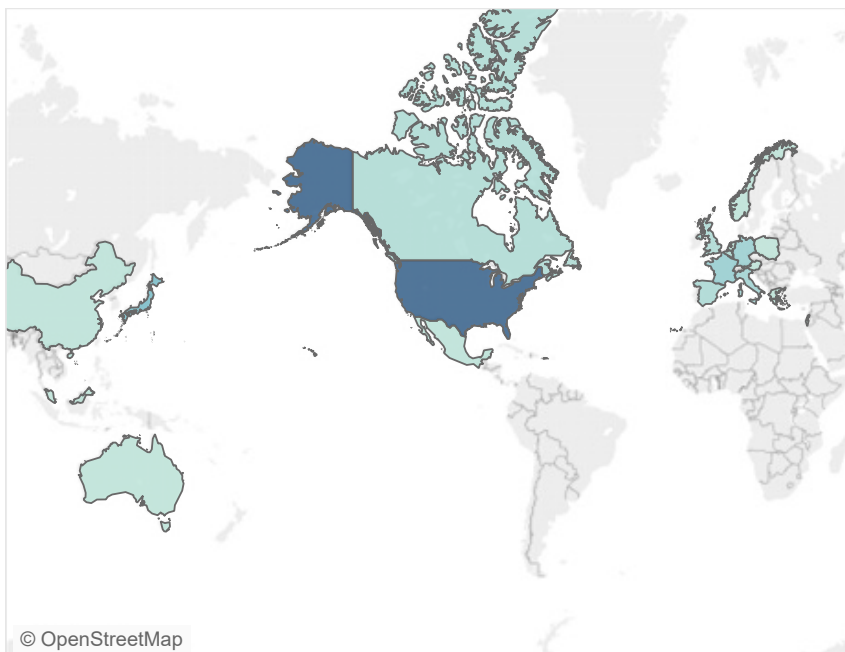
Duration

	Fondo
Duration	7,25
YTM	3,45

Duration bucket

Duration bucket	Peso (%)
Other	0,36
0-1	2,76
1-3	26,22
3-5	19,38
5-7	13,31
7-10	19,24
10-15	3,11
>15	15,62

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Angelo DeCarluccio,
Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

Il Fondo a settembre ha avuto un rendimento negativo in termini assoluti (-1,2%) ma superiore di ben 0,2% al mercato obbligazionario globale (-1,40%), che è stato caratterizzato da estrema volatilità durante il mese. Il tema principale rimane sempre l'elevato livello dell'inflazione e i timori per un rallentamento delle prospettive di crescita.

L'irrigidimento della politica monetaria delle banche centrali non sembra al momento in discussione ed un cambio di atteggiamento pare lontano. Negli Stati Uniti, in particolare, i dati CPI mostrano ancora una situazione di elevata inflazione e la determinante principale sembra essere la componente core. Da inizio anno il rendimento è pari a -9,6%.

Il comparto obbligazionario si è lievemente stabilizzato durante il mese, soprattutto in Europa, dove lo shock di settembre pare essere rientrato. La crisi energetica in corso, i timori per l'indebolimento dell'economia, i sempre più preponderanti rischi geopolitici e soprattutto l'elevata inflazione hanno però contribuito all'elevata volatilità. Il Regno Unito è stato il sovraperformer del mese, nonostante i numerosi eventi politici che ne hanno scosso governo ed economia. Il nuovo primo ministro Sunak e l'attesa inversione di rotta in campo fiscale hanno portato un po' di stabilità al mercato, dopo il sell-off dei Gilt di settembre, causato dalla perdita di fiducia nella credibilità del quadro fiscale del governo UK.

La situazione geopolitica rimane estremamente tesa, sia in Europa, dove continuano le ostilità in Ucraina, che in Asia, con l'intensificarsi dei test missilistici della Corea del Nord. 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, nonostante timidi segnali di apertura.

Il rendimento del Treasury statunitense è passato dal 3,83% al 4,05%, con il tasso a 2 anni che ha riportato una dinamica in linea, passando dal 4,28% al 4,48%. La curva statunitense è al momento invertita e la dinamica di bear flattening è stata variabile durante il mese, con un valore di spread 2Y-10Y a -45 bps, toccando minimi di -52 bps e massimi di -26 bps. Il rendimento decennale tedesco è rimasto quasi invariato intorno al 2,15%, con elevata volatilità durante il mese (toccando 1,87% e 2,42%) mentre il rendimento del decennale italiano è sceso dal 4,52% al 4,30%, con conseguente riduzione dello spread a 215 punti base.

La performance del modello di gestione rimane positiva, legata principalmente al posizionamento su Canada paesi core e UK durante il mese. Driver negativi di performance durante il mese sono stati invece i contributi di Giappone e Australia. I principali contributori positivi da inizio anno sono stati l'esposizione verso Stati Uniti (circa 50 bps) e paesi non Euro (circa 30 bps), mentre il principale detrattore, in termini relativi, è stato il posizionamento a spread tra paesi core e periferia in Europa (circa -40 bps).

Dopo il ribilanciamento di settembre, la duration complessiva del portafoglio è pari a 7,25 mentre il rendimento a scadenza a 3,45%. Il contributo alla duration è maggiore rispetto al benchmark sulla componente europea, sia in area core (Germania e Belgio) che in area periferica (Spagna), e in Giappone, mentre è inferiore sulle altre aree e principalmente su Stati Uniti, Canada e Australia. L'esposizione valutaria è limitata. Il principale sovrappeso valutario è su CAD (+1,55%), seguito da NOK (+0,30%) e SGD (+0,10%). Rimangono i sottopesi su AUD e GBP (rispettivamente a -0,80% e -0,50%) e su Scandies ex-NOK.

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...