

30/12/2022

Valore del Fondo

Valore Quota	93,96
Patrimonio	€ 922,22M

Riferimenti

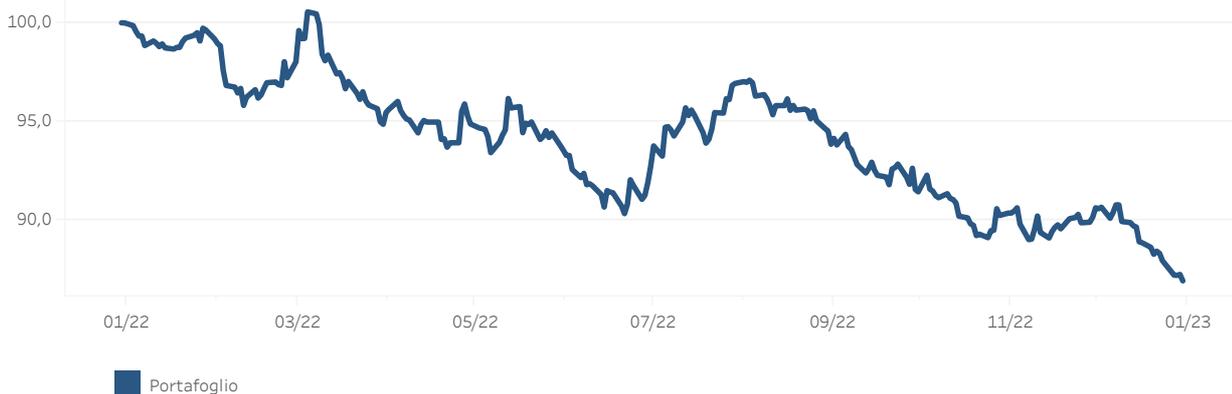
EUR
ISIN:
 IT0005254138
Ticker Bloomberg:
 FOWGBRA IM Equity
Category:
 Obbligazionario governativo
Management Style:
 Passive Enhanced

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	-13,04%
Volatility	8,32%



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%	0,3%	-4,1%	-13,0%
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

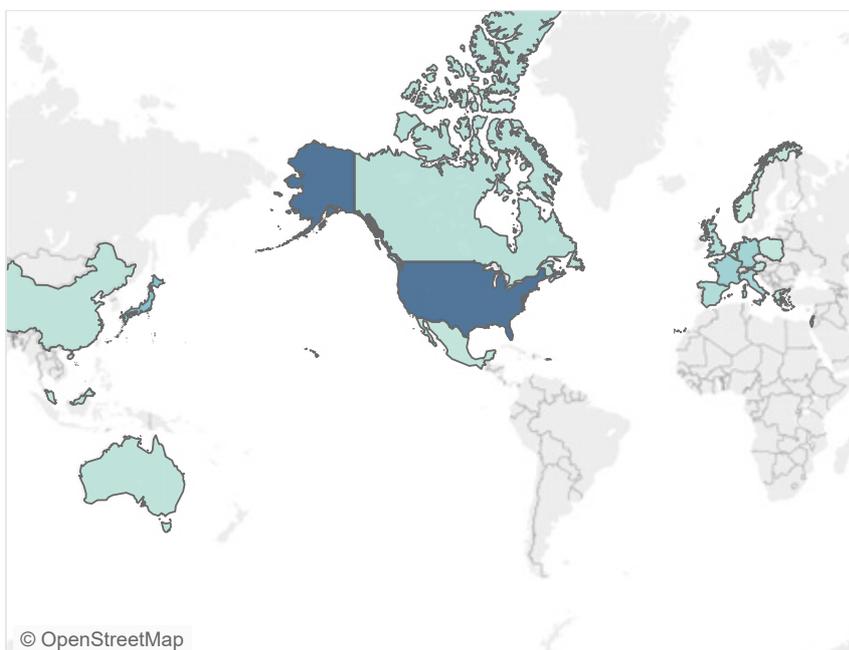
Duration

	Fondo
Duration	7,39
YTM	3,43

Duration bucket

Duration bucket	Peso (%)
Other	0,17
0-1	2,16
1-3	26,59
3-5	19,20
5-7	12,51
7-10	18,34
10-15	3,59
>15	17,45

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Angelo DeCarluccio,
Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

Il Fondo a dicembre ha avuto un rendimento molto negativo in termini assoluti (-4,1%) chiudendo sui minimi dell'anno, trainato al ribasso dalla press conference della BCE che è stata estremamente "hawkish", con un doppio effetto negativo, sia a livello dei tassi, sia valutario, rafforzando l'euro rispetto a tutte le altre divise.

L'anno 2022, che verrà ricordato come il più drammatico per il mercato obbligazionario globale degli ultimi 50 anni, si è chiuso quindi sui minimi nonostante l'inflazione, sia negli Stati Uniti che in Europa, sembri in discesa rispetto ai massimi.

Negli Stati Uniti gli investitori percepiscono che l'inflazione potrebbe aver raggiunto il picco e che la FED potrebbe allentare il ciclo di tightening. Jerome Powell ha comunque dichiarato che il tasso d'inflazione rimane troppo alto e che la policy dovrà rimanere restrittiva ancora per qualche tempo, sebbene il ritmo dei rialzi dovrebbe essere meno aggressivo. Di conseguenza i tassi centrali della curva rimangono distanti da massimi di inizio novembre.

In Europa, invece, nonostante i dati economici previsionali continuino a indicare il rischio di una recessione imminente, ha impressionato la reazione della BCE, che a dicembre sembra aver segnato un cambio di passo nella politica monetaria in senso ulteriormente restrittivo, ponendo nuovamente l'inflazione come obiettivo primario da raggiungere anche con politiche di front-loading dei rialzi dei tassi ed anche al prezzo di causare una recessione tecnica o che comunque continui a prevedere come non troppo accentuata. Di conseguenza i tassi centrali della curva hanno chiuso sui massimi dell'anno, su livelli prossimi al 2,5%, con una variazione drammatica da inizio anno, in cui si trovavano ancora nettamente in territorio negativo.

A livello globale, tuttavia, sebbene la situazione geopolitica rimanga estremamente tesa, sia in Europa, dove continuano le ostilità in Ucraina, che in Asia, con l'intensificarsi dei test missilistici della Corea del Nord, l'allentamento della policy zero Covid adottato dal governo cinese, nonostante l'impressionante impennata dei contagi, alimenta l'aspettativa di un "soft landing" della crescita globale.

La performance del modello di gestione è negativa, durante il mese, di 25 punti base legati principalmente ai sovrappesi di duration in area euro incrementati nel ribilanciamento di inizio dicembre. Il segmento core è responsabile di circa due terzi delle perdite in termini relativi mentre il restante terzo è quasi interamente attribuibile alla Spagna. Contributo negativo anche dal Giappone. Il contributo del posizionamento su Stati Uniti e Canada è stato invece lievemente positivo. I principali contributori positivi da inizio anno sono stati l'esposizione verso Stati Uniti e paesi non Euro, mentre il principale detrattore, in termini relativi, è stato il posizionamento su duration europea.

Dopo il ribilanciamento di dicembre, la duration complessiva del portafoglio (7,4) è in linea con quella del mercato obbligazionario globale. I paesi periferici area Euro sono di nuovo OW (+0,10%), così come i paesi core (+1,0%). Il tema di steepening su curva US è stato ancora lievemente ridotto. Permane un lieve sottopeso in UK (-0,15%); anche Stati Uniti (-0,15%) e Giappone (-0,30%) sono leggermente in sottopeso. Il rendimento a scadenza è pari a 3,4%. Il contributo alla duration è maggiore rispetto al benchmark sulla componente europea, sia in area core (Francia, Germania e Belgio) che in area periferica (Spagna), e in Regno Unito, mentre è inferiore sulle altre aree e principalmente su Stati Uniti, Canada, Giappone e Paesi Bassi. L'esposizione valutaria è limitata. L'unico sovrappeso valutario è su CAD (+0,90%), con piccoli sottopesi su JPY e SGD (entrambi a -0,30%), e su Scandies ex-NOK.

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