Fondaco | World Government Bond

29/09/2023

Valore del Fondo

Valore Quota	92,35
Patrimonio	€ 906,78M

Riferimenti

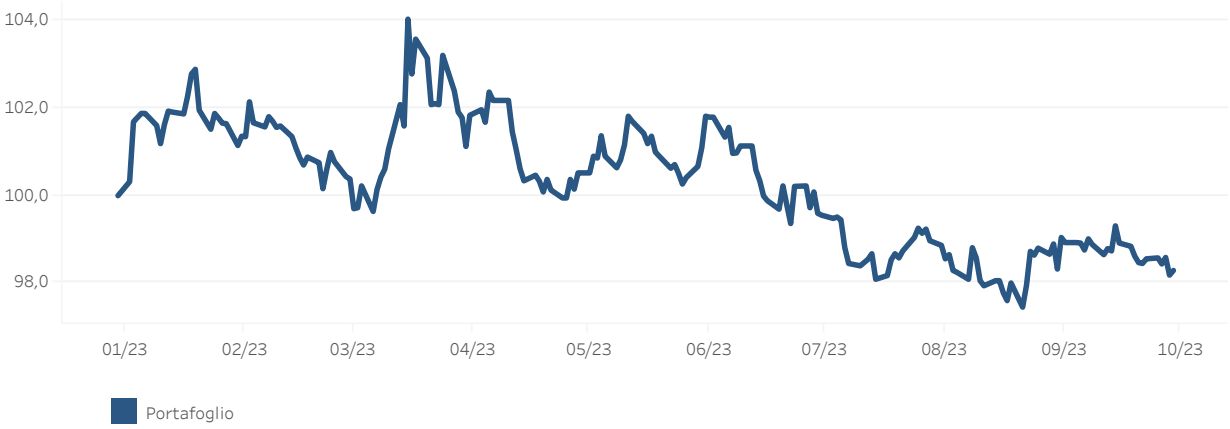
EUR
ISIN:
IT0005254138
Ticker Bloomberg:
FOWGBRA IM Equity
Category:
Obbligazionario governativo
Management Style:
Passive Enhanced

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	-1,71%
Volatility	6,75%



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD
2023	1,4%	-1,0%	1,5%	-1,3%	1,3%	-2,2%	-0,7%	0,2%	-0,8%				-1,7%
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%

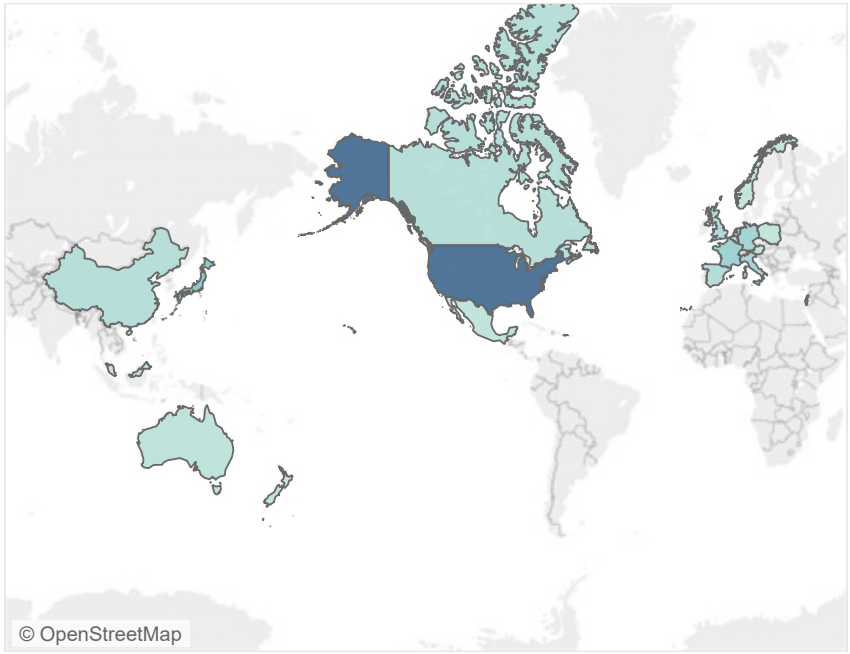
Dettagli Composizione

Duration

	Fondo
Duration	6,96
YTM	3,75

Duration bucket	Peso (%)
Other	0,87
0-1	7,62
1-3	20,81
3-5	22,12
5-7	8,01
7-10	18,57
10-15	6,87
>15	15,09

Allocazione per Paese



Fondaco | World Government Bond

Gestore del Fondo

Angelo DeCarluccio,
Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

Il Fondo a settembre ha avuto un rendimento negativo in termini assoluti (-0,77%) ma positivo di 4 basis points rispetto alla dinamica del mercato obbligazionario globale. Questa è stata caratterizzata da una dinamica sfavorevole determinata da un aumento dei tassi di interesse a livello globale, esacerbato da un rafforzamento del dollaro statunitense. Il quadro macroeconomico, pur con significative divergenze geografiche, rimane positivo e l'attenzione dei mercati finanziari rimane focalizzata sulle decisioni delle Banche Centrali e sulle rilevazioni macroeconomiche.

Negli Stati Uniti, il FOMC ha lasciato i tassi invariati, ma Powel si è soffermato sulla sottostima dei neutral Fed Funds negli ultimi due anni, generando l'aspettativa di un higher for longer per riportare l'inflazione sotto il target di lungo periodo. Inoltre, le rilevazioni delle ultime settimane sono state tutte superiori alle aspettative, in particolare sul fronte del mercato del lavoro, della domanda (durable good orders), della produzione (ISM manufacturing) e dei prezzi (PCE Core Deflator).

La Banca Centrale Europea ha effettuato un ulteriore rialzo dei tassi al 4,5%: Lagarde ha ribadito l'orientamento data-dependent e il mercato sta prezzando che il ciclo di rialzi sia terminato e si aspetta un primo taglio nel primo timestre 2024. La Banca d'Inghilterra ha mantenuto i tassi fermi al 5,25%, decisione sostenuta da un deciso rallentamento dell'inflazione (CPI y/y +6,7%, CPI core y/y +6,2% contro il +6,9% di agosto). L'orientamento della Banca Centrale giapponese non è variato sostanzialmente, tuttavia il governatore ha autorizzato la pubblicazione di una intervista in cui ha menzionato la possibilità di abbandonare la negative interest rate policy in caso di pressioni al rialzo di prezzi e salari e questo va nella direzione di una normalizzazione della politica monetaria. In termini di dinamica di mercato, il movimento di bear steepening sulla curva americana (con l'inclinazione del segmento 2/10 anni passata da -90 bps a -47 bps) ha contagiato tutti i paesi Core, con un effetto negativo anche su valute e spread dei Paesi Emergenti.

La performance del modello di gestione è stata sostanzialmente flat durante il mese. Driver positivi di performance sono stati anche i contributi del sovrappeso di Stati Uniti e Canada sul fronte valutario, unito a un lieve sottopeso di duration. Sono state negative per la performance le esposizioni sui paesi periferici, principalmente Spagna, così come le esposizioni su Austria e Olanda. Da inizio anno la performance è pari a –1,7% (+15 bps excess return).

La duration complessiva del portafoglio è pari a 6,96 anni, mentre il rendimento a scadenza (yield-to-maturity) è pari al 3,75%.

Il bucket dei Paesi Emergenti è sottopesato rispetto all'Universo Investibile a causa dell'aumento dell'esposizione alla Cina non ancora riflesso nel portafoglio. Sulla curva americana, invece, la parte breve è stata riportata a benchmark tramite una posizione lunga in forward pari a 2%, per prendere profitto sul sottopeso di duration. L'esposizione valutaria relativa è limitata.

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...