Fondaco | World Government Bond

31/10/2023

Valore del Fondo

Valore Quota	91,43
Patrimonio	€ 897,81M

Riferimenti

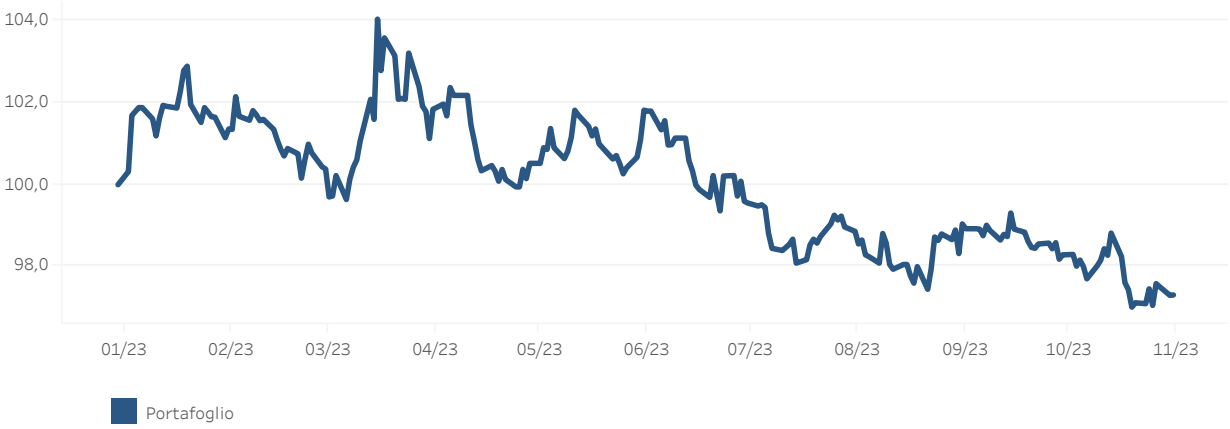
EUR
ISIN:
IT0005254138
Ticker Bloomberg:
FOWGBRA IM Equity
Category:
Obbligazionario governativo
Management Style:
Passive Enhanced

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	-2,69%
Volatility	6,62%



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%	-1,0%			-2,7%
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%

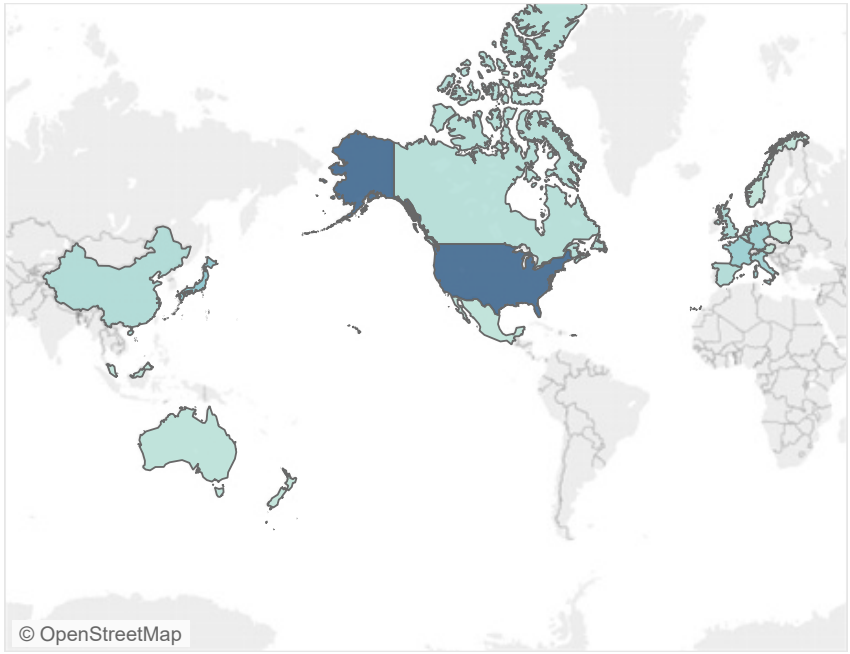
Dettagli Composizione

Duration

	Fondo
Duration	6,85
YTM	3,96

Duration bucket	Peso (%)
Other	0,37
0-1	10,74
1-3	23,07
3-5	17,23
5-7	9,17
7-10	13,42
10-15	8,87
>15	17,08

Allocazione per Paese



Fondaco | World Government Bond

Gestore del Fondo

Angelo DeCarluccio,
Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

Il Fondo ad ottobre ha avuto un rendimento negativo sia in termini assoluti (-0,99%) che rispetto alla dinamica del mercato obbligazionario globale (-5 bps): quest'ultimo è ancora caratterizzato da un trend sfavorevole, poiché il movimento al rialzo dei tassi di interesse globali è proseguito nel corso del mese. Il quadro macroeconomico, pur con significative divergenze geografiche, rimane positivo: tuttavia, a fronte di dati economici ancora solidi, l'inflazione ha una dinamica di discesa più lenta del previsto. 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 in linea con le attese e con l'aspettativa che la FED sia giunta al termine del ciclo di rialzi. In ogni caso, Powel si è mostrato prudente riguardo alla futura dinamica della politica monetaria e ha mantenuto aperta l'opzione di ulteriori rialzi nel caso di sorprese sul fronte dell'inflazione. La Banca Centrale Europea ha mantenuti i tassi fermi al 4,5% dopo dieci rialzi consecutivi: il Consiglio direttivo ritiene che, sulla base dell'attuale valutazione, i tassi di interesse di riferimento si trovino su livelli che, mantenuti per un periodo sufficientemente lungo, contribuiranno in modo sostanziale al raggiungimento dell'obiettivo di riportare l'inflazione al 2%». Laguarde ha, in ogni caso, ribadito l'orientamento di data-dependency e il mercato sta prezzando che il ciclo di rialzi sia terminato e si aspetta un primo taglio nel primo timestre 2024. L'orientamento della Banca Centrale giapponese è risultato ancora accomodante ed è stato annunciato un ulteriore allentamento del controllo sui rendimenti obbligazionari, provocando un ulteriore deprezzamento dello Yen rispetto a Dollaro e Euro.

In termini di dinamica di mercato, il movimento di bear steepening sulla curva americana (con l'inclinazione del segmento 2/10 anni passata da -47 bps a - 16 bps) ha contagiato a tutti i paesi core, anche se in misura inferiore, con un effetto negativo anche su valute e spread dei paesi emergenti.

Il fondo è stato ribilanciato all'inizio di ottobre. 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 e del sovrappeso di Italia. Sono state leggermente negative per la performance il posizionamento sul Giappone e l'esposizione sull'Olanda. Da inizio anno la performance è pari a -2,7% (+13 bps excess return).

La duration complessiva del portafoglio (6,9), mentre il livello di yield-to-maturity pari a 3,96%. Il peso della Cina è stato riallineato al benchmark in occasione del ribilanciamento di ottobre. L'esposizione valutaria è limitata. Gli unici sovrappesi valutari sono su CAD (+0,95%) e marginalmente su USD(+0,15%), con lievi sottopesi su CNY e SGD (entrambi pari a -0,3%).

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...