

31/05/2024

Valore del Fondo

Valore Quota	93,48
Patrimonio	€ 918,46M

Riferimenti

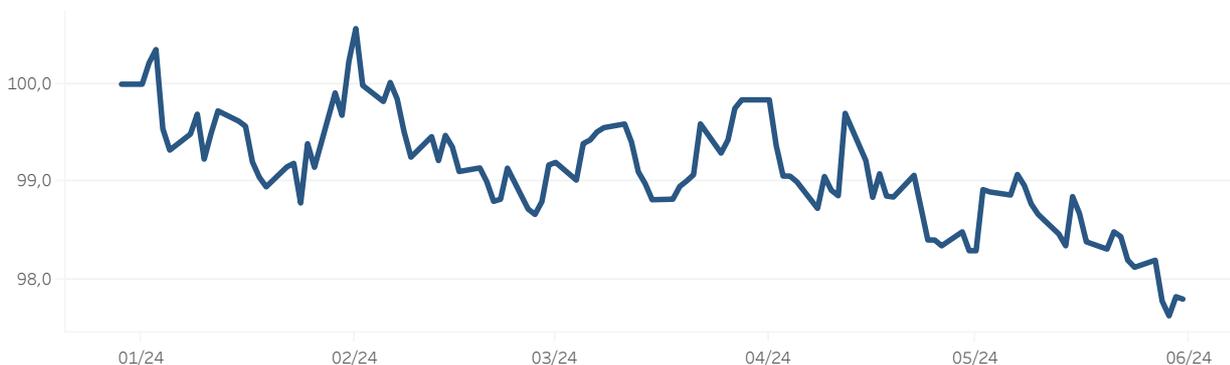
EUR  
**ISIN:**  
 IT0005254138  
**Ticker Bloomberg:**  
 FOWGBRA IM Equity  
**Category:**  
 Obbligazionario governativo  
**Management Style:**  
 Passive Enhanced

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	-2,20%
Volatility	4,46%



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD
2024	0,2%	-1,1%	0,7%	-1,5%	-0,5%								-2,2%
2023	1,4%	-1,0%	1,5%	-1,3%	1,3%	-2,2%	-0,7%	0,2%	-0,8%	-1,0%	1,7%	2,8%	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

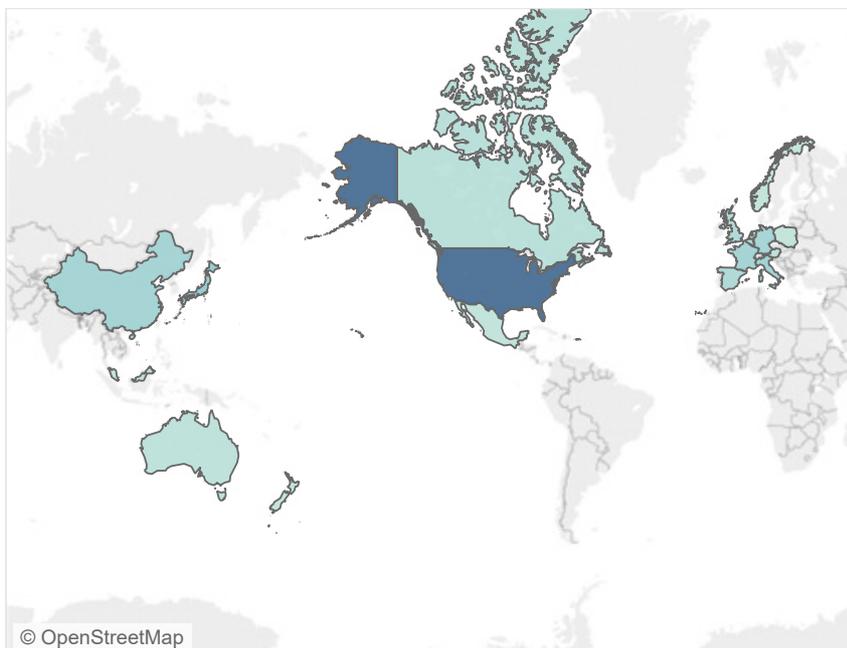
Duration

	Fondo
Duration	6,93
YTM	3,63

Duration bucket

Duration bucket	Peso (%)
Other	0,68
0-1	7,06
1-3	26,26
3-5	19,95
5-7	7,14
7-10	12,63
10-15	12,31
>15	13,97

Allocazione per Paese



## Gestore del Fondo

**Cristina Iemma,**  
Fixed Income Strategies

## Commento del Gestore

Il Fondo a maggio ha avuto un rendimento negativo in termini assoluti (-0,50%), in linea con la dinamica del mercato obbligazionario globale, ed è stato penalizzato dal movimento di tasso, solo parzialmente controbilanciato dalla debolezza del dollaro.

Nel momento attuale di ciclo economico, in un regime di tassi elevati e con un'inflazione che si sta stabilizzando su tassi prossimi al 3% negli Stati Uniti, i mercati continuano ad essere molto sensibili ai dati in pubblicazione. Nel corso delle ultime settimane abbiamo assistito ad un generale indebolimento dei numeri economici statunitensi mentre, al contrario, l'Europa sembra migliorare, pur in misura marginale. Proprio il rientro della divergenza fra l'economia USA e quella europea ha prodotto un'attenuazione del differenziale di tasso, sceso a circa 180 punti base. In termini di curva non si sono verificate modifiche significative, in un contesto in cui lo steepening tanto atteso dai mercati rimane ancora al palo.

In termini di dinamica di mercato, il rendimento del decennale statunitense si è complessivamente ridotto a 4,6% negli Stati Uniti, mentre il Bund decennale è cresciuto al 2,66%. Lo spread a dieci anni tra Italia e Germania è rimasto complessivamente stabile intorno 130 punti base; i Paesi Emergenti hanno risentito del contesto geopolitico e di fattori idiosincratici, con un conseguente aumento dei rendimenti e allargamento degli spread, anche per gli emittenti investment grade.

Il fondo non è stato ribilanciato nel corso del mese. La performance del modello di gestione è stata sostanzialmente neutrale durante il mese (+0,03%): i principali drivers sono stati il contributo positivo del sottopeso di Giappone, parzialmente controbilanciato dal contributo negativo del sovrappeso di duration europea. Nel corso del mese è stata introdotta una posizione lunga sul Renmimbi contro Euro tramite forward, per chiudere il sottopeso rispetto al benchmark.

La duration complessiva del portafoglio (6,9) è in linea rispetto al benchmark di mercato. La Cina è stata riportata quasi neutrale in termini di peso, con una posizione lunga Renmimbi tramite future. Il rendimento a scadenza è pari a 3,60%. L'esposizione valutaria relativa è limitata. L'unico sovrappeso valutario è sul dollaro canadese (+0,5%) mentre il Renmimbi risulta in lieve sottopeso (-0,4%). Da inizio anno la performance è negativa e pari a -2,2%.

## 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...