

28/06/2024

Performance Annuale

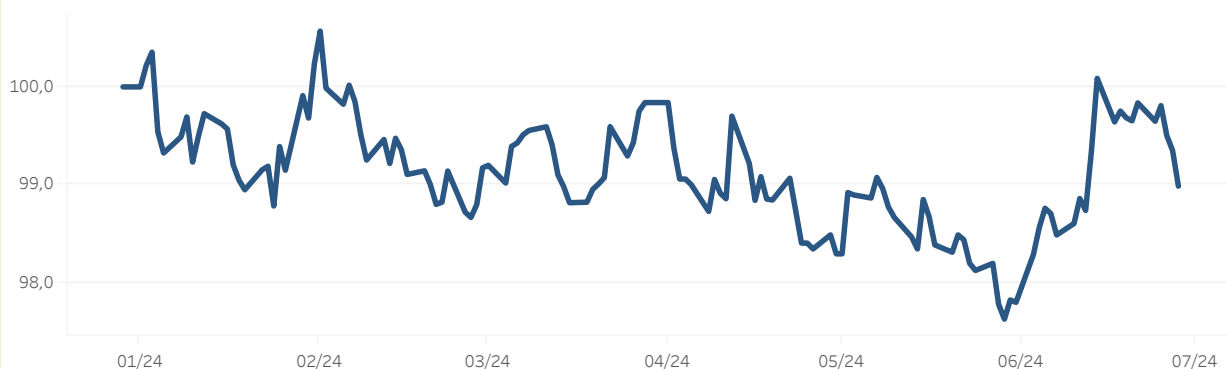
Valore del Fondo

Valore Quota	94,62
Patrimonio	€ 929,60M

Fondaco World Government Bonds	
Performance	-1,01%
Volatility	4,56%

Riferimenti

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



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%	1,2%							-1,0%
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%

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.

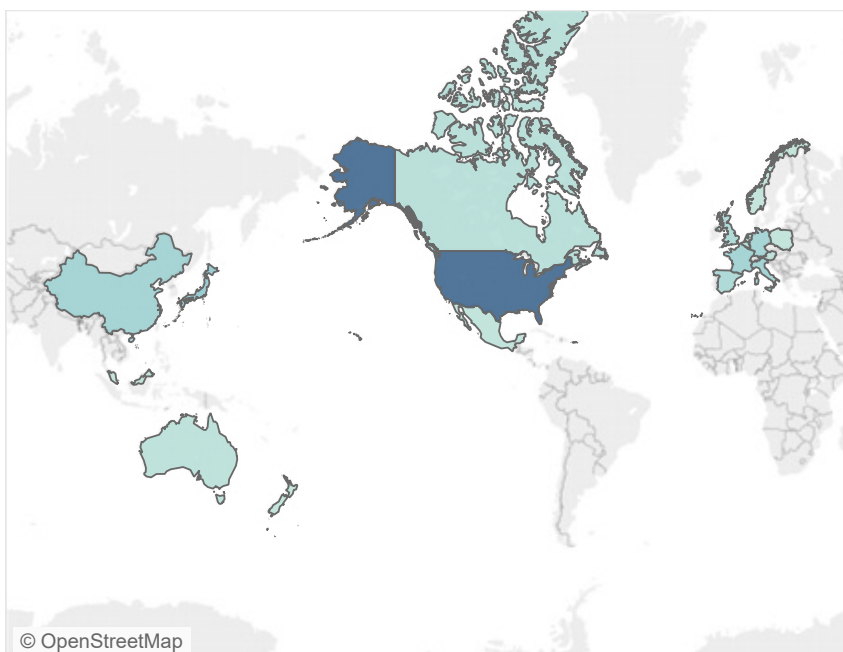
Dettagli Composizione

Duration

	Fondo
Duration	6,63
YTM	3,67

Allocazione per Paese

Duration bucket	Peso (%)
Other	1,59
0-1	8,37
1-3	26,44
3-5	18,58
5-7	8,70
7-10	10,47
10-15	12,15
>15	13,68



Gestore del Fondo

Cristina Iemma,
Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

Il Fondo a giugno ha avuto un rendimento positivo in termini assoluti di +1.21% in linea con la dinamica del mercato obbligazionario globale, favorito sia dal movimento di tasso sulle curve dei paesi sviluppati, sia dall'apprezzamento del dollaro statunitense.

L'attuale congiuntura economica registra al momento alcuni dati contraddittori, soprattutto sull'economia americana. I dati di consumo recentemente pubblicati confermano qualche difficoltà per il consumatore statunitense. Per contro, i non farm payrolls hanno sorpreso al rialzo e, sebbene si evinca nelle ultime settimane un raffreddamento del mercato del lavoro, è difficile rilevare un peggioramento repentino e generalizzato.

Quel che appare chiaro è che esistano segmenti dell'economia in deciso rallentamento, mentre altri sono tuttora in fase espansiva. L'inflazione in questo contesto ha restituito dati maggiormente rassicuranti, indebolendo le tesi di chi si attende una accelerazione dei prezzi. In termini di curva e dinamica di mercato, il differenziale tra il tasso a 2 anni e il tasso a 10 anni americano ha raggiunto -50, per poi chiudere il mese a -35 a seguito del movimento di steepening osservato nell'ultima parte del mese mentre il differenziale tra il tasso a dieci anni statunitense e tedesco è tornato a crescere portandosi a 190 bps, dopo il movimento di avversione al rischio dell'area dell'euro, che ha favorito una discesa dei rendimenti delle obbligazioni tedesche. Il rendimento del decennale si è complessivamente ridotto a 4,4% negli Stati Uniti, mentre il rendimento del bund decennale è sceso per risalire al 2,5%. Lo spread a dieci anni tra Italia e Germania è aumentato portandosi a 157 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: i principali drivers sono stati il contributo positivo del leggero sottopeso di Stati Uniti e Giappone, parzialmente controbilanciato dal contributo negativo del sovrappeso di spread periferici. Nel corso del mese è stata rollata una posizione lunga sul Renmimbi contro Euro tramite forward, per chiudere il sottopeso rispetto al benchmark.

La duration complessiva del portafoglio (6,63) è inferiore rispetto al benchmark di mercato (6,80). In termini di allocazione il portafoglio è caratterizzato da un OW di Italia, Belgio e Germania (+2.8% complessivamente), l'esposizione verso Stati Uniti è sostanzialmente neutrale. Permane un sovrappeso di duration su area Euro e un leggero sottopeso di duration in Giappone. L'UW di Cina (-2.4%) è stato riportato neutrale in termini di peso valutario con una posizione lunga Renmimbi tramite future. Il rendimento a scadenza è pari a 3,67% (in linea).

L'esposizione valutaria è limitata. I sovrappesi valutari sono sul dollaro canadese (+0,54%) e australiano (+0.40%). Il sovrappeso del dollaro statunitense è leggero (-0.12%).

Da inizio anno la performance è leggermente negativa e pari a -1.01% (+0.0 bps di excess return).

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...