

29/11/2024

Valore del Fondo

Valore Quota	99,43
Patrimonio	€ 976,91M

Riferimenti

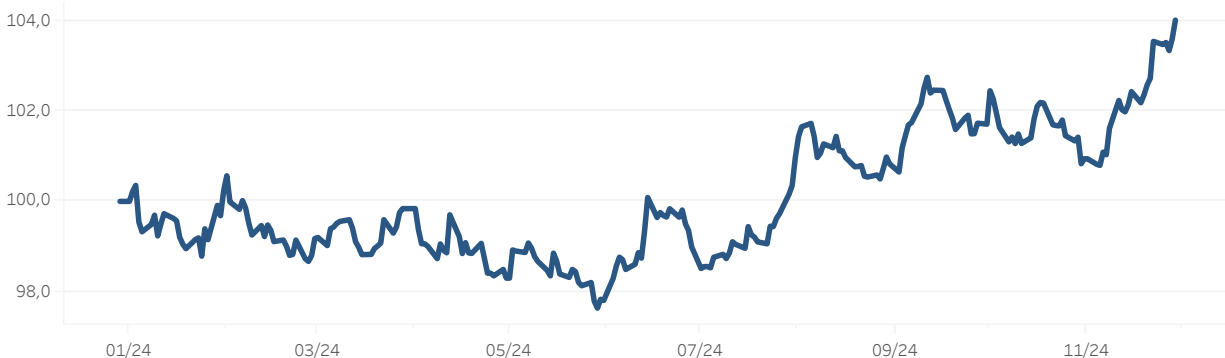
EUR
 ISIN: IT0005254138
 Ticker Bloomberg: FOWGBRA IM Equity
 Category: Obbligazionario governativo
 Management Style: Passive Enhanced

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	4,02%
Volatility	4,41%



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%	2,0%	-0,1%	0,9%	-0,8%	3,1%		4,0%
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%

Dettagli Composizione

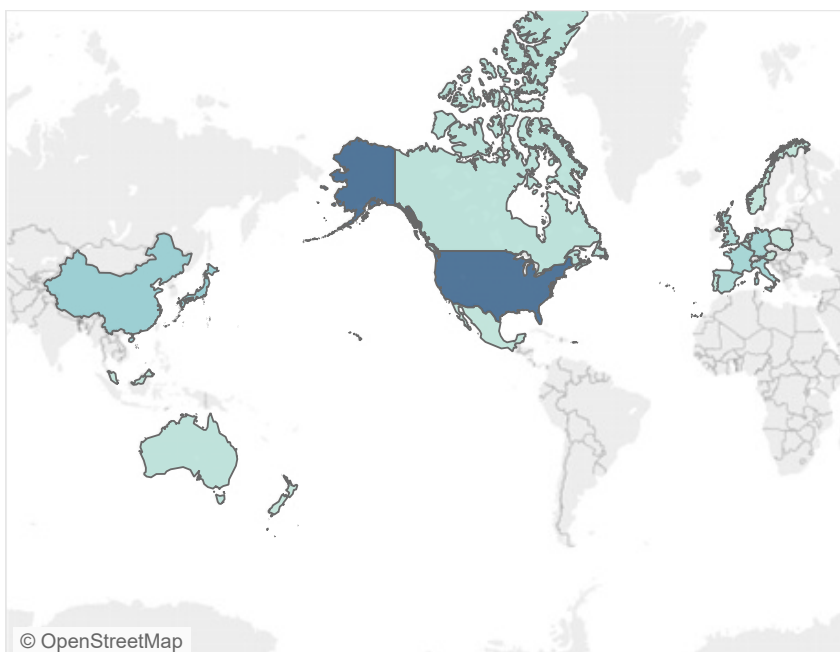
Duration

	Fondo
Duration	6,87
YTM	3,23

Duration bucket

Duration bucket	Peso (%)
Other	0,38
0-1	6,35
1-3	29,02
3-5	15,70
5-7	12,43
7-10	11,19
10-15	9,14
>15	15,78

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Cristina Iemma,
Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

A novembre, il Fondo ha avuto un rendimento positivo in termini assoluti pari a +3,05%, in linea con la dinamica del mercato obbligazionario globale, favorito dalla dinamica dei tassi e dal rafforzamento del dollaro statunitense.

In ambito economico, è proseguita la tendenza, evidenziata nelle ultime settimane, di rafforzamento della crescita globale. All'ottimismo indotto dai dati, con una crescita dell'economia statunitense al 3% nel terzo trimestre e stimata all'1-2% per il trimestre in corso, si è aggiunta l'esuberanza per l'esito delle elezioni americane. In primo luogo, è stata scongiurata una coda di instabilità politica ed in particolare l'eventualità di riconteggi. In secondo luogo, la solidità della vittoria (Red Sweep) ha rafforzato alcuni trade della vigilia, con rafforzamento del dollaro, yield in salita e performance relativa dell'azionario USA vs il resto del mondo. Dopo le prime giornate di euforia, è probabile che i mercati procedano in maniera più volatile in attesa di conoscere le prime riforme della nuova amministrazione.

In questo contesto, la Fed ha tagliato di ulteriori 25 punti base il tasso ufficiale, confermando allo stesso tempo la "data dependency" per le prossime riunioni. Questo approccio è naturale conseguenza del cambio di amministrazione in atto negli Stati Uniti, anche in questo caso sarà necessario conoscere più nello specifico la nuova agenda politica per definire la nuova funzione di reazione della Banca Centrale. Dal punto di vista dei mercati obbligazionari, la naturale valvola di sfogo rimane l'irripidimento della curva: una Fed per il momento accomodante, la presenza ancor oggi di un processo di quantitative tightening, e politiche fiscali che si confermeranno con ogni probabilità generose, creano pressione sulla parte medio-lunga statunitense.

Guardando all'altra parte dell'oceano, l'Europa paga in certa misura le conseguenze della vittoria repubblicana. Ciò si riflette sull'azionario, in territorio negativo dalla chiusura del 5 novembre, e sul cambio euro-dollaro, che ha rotto l'importante supporto di 1,05.

La performance del modello di gestione è stata sostanzialmente neutrale durante il mese. Il fondo è stato ribilanciato a metà novembre: la duration complessiva del portafoglio è pari a 6,9 anni mentre il rendimento a scadenza (yield-to-maturity) pari a 3,2%. L'esposizione valutaria relativa rispetto all'universo investibile 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...