

30/12/2024

Valore del Fondo

Valore Quota	98,89
Patrimonio	€ 971,15M

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	3,46%
Volatility	4,43%



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%	-0,5%	3,5%
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

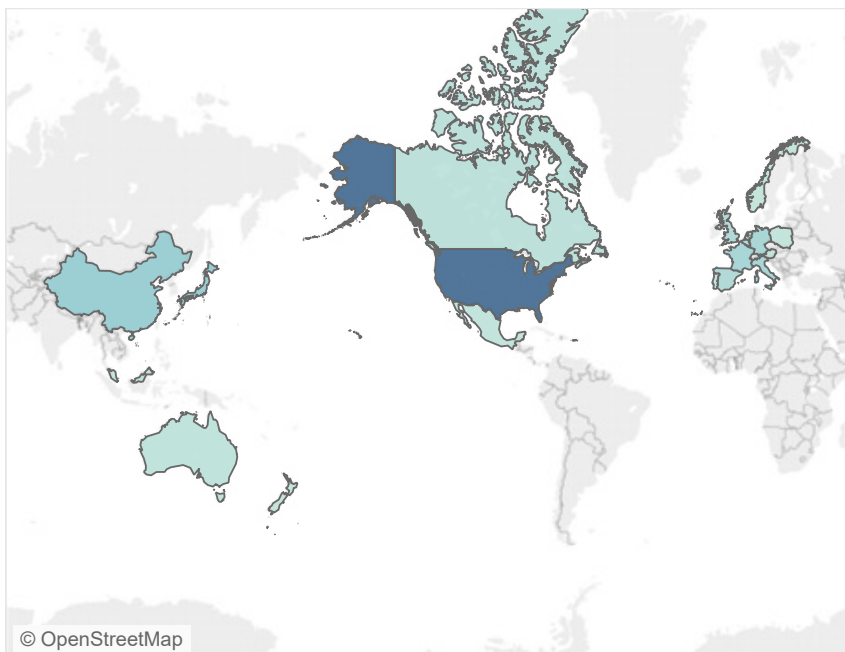
Duration

	Fondo
Duration	6,62
YTM	3,38

Duration bucket

Duration bucket	Peso (%)
Other	0,38
0-1	6,41
1-3	30,04
3-5	15,90
5-7	13,83
7-10	10,16
10-15	8,19
>15	15,10

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Cristina Iemma,
Fixed Income Strategies

Fondaco SGR

Corso Vittorio Emanuele II, 71
10128 Torino
Italy

Web Site

www.fondacosgr.it

Commento del Gestore

A dicembre, il Fondo ha avuto un rendimento negativo in termini assoluti pari a -0,54%, in linea con la dinamica del mercato obbligazionario globale, che è stata penalizzata dalla dinamica dei tassi, parzialmente controbilanciata dal rafforzamento del dollaro statunitense.

Il mese di dicembre è stato caratterizzato da una risalita dei tassi a breve, dopo l'euforia generale dei mercati seguita alle elezioni americane. L'atteggiamento cauto delle Banche Centrali emerso dalle riunioni di dicembre ha infatti raffreddato l'attesa di un ciclo pronunciato di ribassi. Negli Stati Uniti le aspettative sul ciclo di ribasso della Fed si sono moderate, dopo l'ulteriore ribasso di ¼ di punto a dicembre, arrivando a scontare solo 2/2,5 ulteriori ribassi da ¼ di punto entro la fine del 2026. Le aspettative sulla BCE, che pure ha operato un ulteriore ribasso di ¼ di punto a dicembre, sono passate da 5-6-7 ulteriori ribassi a poco più di 4, entro la fine del 2025, con una stima del terminal cycle rate risalita di più di ¼ di punto e ora poco sotto al 2%. Conseguentemente, i tassi a due anni sono risaliti dal 4,15 al 4,25% negli Stati Uniti e dall'1,95 al 2,10% in Germania, con lo spread della Periferia che ha ripreso a stringersi leggermente, col BTP a due anni che è salito dal 2,35 al 2,45%. Dal lato dei fondamentali, i dati dell'inflazione dell'Eurozona sono scesi nelle proiezioni della ECB, con le stime di dicembre non ancora disponibili. Negli USA, i dati YOY del mese di novembre sono risultati leggermente in salita a livello complessivo, dal 2,6 al 2,7%, mentre l'inflazione "core" è rimasta stabile al 3,3%.

La performance del modello di gestione è stata positiva nel corso del 2024. La duration complessiva del portafoglio è pari a 6,6 anni, mentre il rendimento a scadenza (yield-to-maturity) è pari a 3,38%. L'esposizione valutaria relativa è limitata. Il sovrappeso di dollaro e il sottopeso di Renminbi generati dal modello sono stati coperti.

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...