

28/02/2025

Valore del Fondo

Valore Quota	100,43
Patrimonio	€ 985,68M

Riferimenti

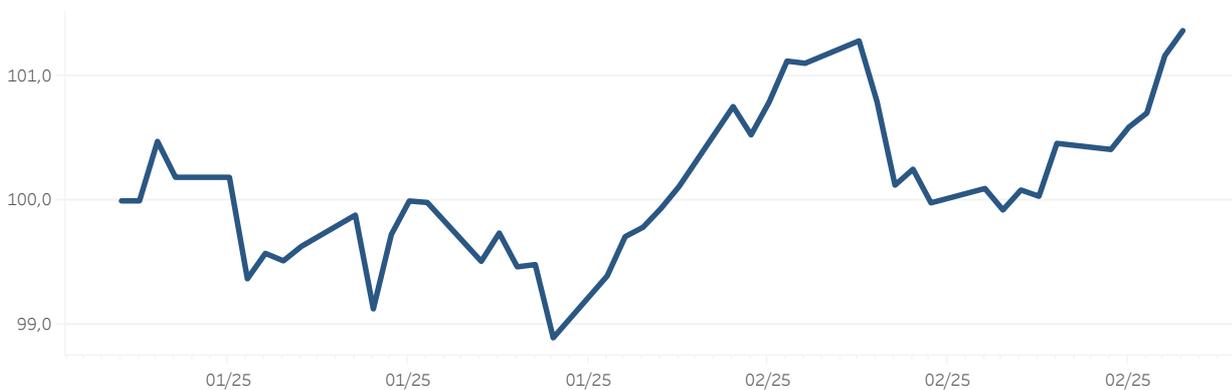
EUR
ISIN:
 IT0005254138
Ticker Bloomberg:
 FOWGBRA IM Equity
Category:
 Obbligazionario governativo
Management Style:
 Passive Enhanced

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	1,38%
Volatility	5,54%



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD
2025	0,1%	1,3%											1,4%
2024	0,2%	-1,1%	0,7%	-1,5%	-0,5%	1,2%	2,0%	-0,1%	0,9%	-0,8%	3,1%	-0,4%	3,6%
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

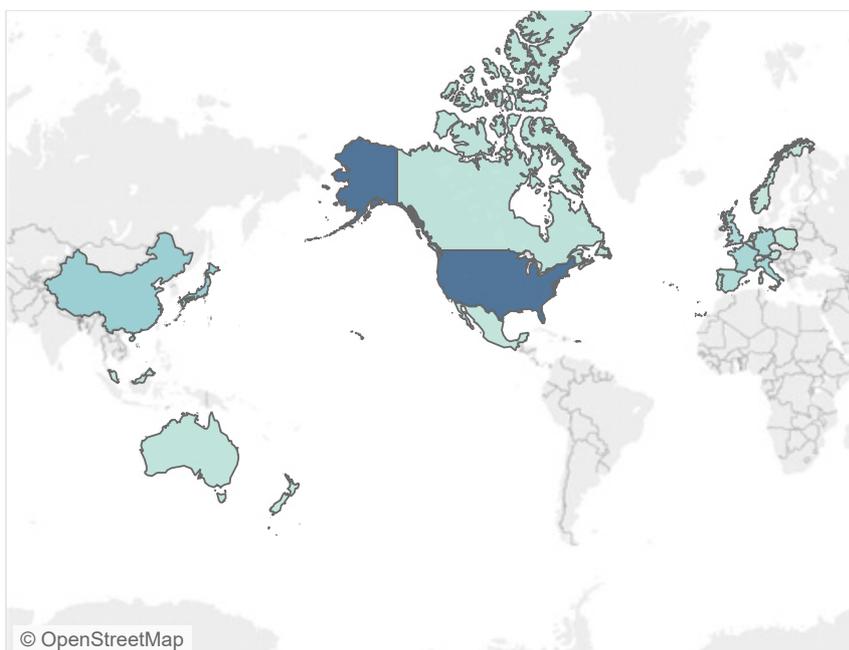
Duration

	Fondo
Duration	6,63
YTM	3,43

Duration bucket

Duration bucket	Peso (%)
Other	-0,50
0-1	19,85
1-3	15,28
3-5	14,51
5-7	16,33
7-10	9,83
10-15	12,27
>15	12,42

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Cristina Iemma,
Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

A febbraio il Fondo ha avuto un rendimento positivo pari a 1,3%, in linea con la dinamica del mercato obbligazionario globale, che è stata favorita dall'andamento dei tassi, parzialmente controbilanciati dalla dinamica valutaria.

L'andamento di mercato delle prime settimane dell'anno è stato comprensibilmente dominato dalle notizie riguardanti l'insediamento della nuova Amministrazione USA. Annunci e prime misure varate hanno per ora effetti limitati sulle dinamiche interne (da valutare le prime conseguenze del DOGE), mentre molti di più sono quelli potenziali sul resto del mondo. Le tariffe ne rappresentano un esempio, per adesso limitate a Messico e Canada ma che dovrebbero scattare ad aprile a livello globale su alcune categorie di prodotti (farmaci, auto in primis). La geopolitica, con i tentativi di risoluzione dei conflitti ucraino-russo e israelo-palestinese, rappresenta un altro terreno passibile di avere ricadute a livello internazionale. In ambito obbligazionario il mercato sembra diviso fra due opposte considerazioni: la prima è che le misure espansive fiscali producano un aumento strutturale dell'inflazione, penalizzando dunque la parte medio-lunga delle curve; la seconda è quella opposta, favorita da una maggior responsabilità in termini fiscali.

Nel mese di febbraio i tassi a breve europei si sono mantenuti in uno stretto range, con pochi segnali da parte della BCE e incertezza dal lato delle politiche della nuova amministrazione USA. Negli Stati Uniti le aspettative sul ciclo di ribasso della Fed sono aumentate leggermente, spostandosi da due a poco meno di tre tagli dei tassi entro fine anno, mentre quelle sulla BCE sono rimaste per 3-4 ulteriori ribassi entro fine anno, con una stima del terminal cycle rate sotto al 2%.

I tassi a due anni sono pertanto scesi dal 4,25% al 4% negli Stati Uniti, mentre in Germania sono scesi solo leggermente, dal 2,10% al 2,05%. Lo spread della Periferia è rimasto stabile, col BTP a due anni sceso poco al di sotto del 2,35%.

Il fondo non è stato ribilanciato nel corso del mese, ma è il posizionamento relativo sulla curva statunitense è stato riportato più neutrale tramite futures. La duration complessiva del portafoglio è pari a 6,6 anni, mentre il rendimento a scadenza (yield-to-maturity) si assesta sul livello del 3,4%. 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...