

31/03/2025

Valore del Fondo

Valore Quota	97,41
Patrimonio	€ 956,05M

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	-1,67%
Volatility	6,86%



Rendimenti Mensili

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	YTD
2025	0,1%	1,3%	-3,0%										-1,7%
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

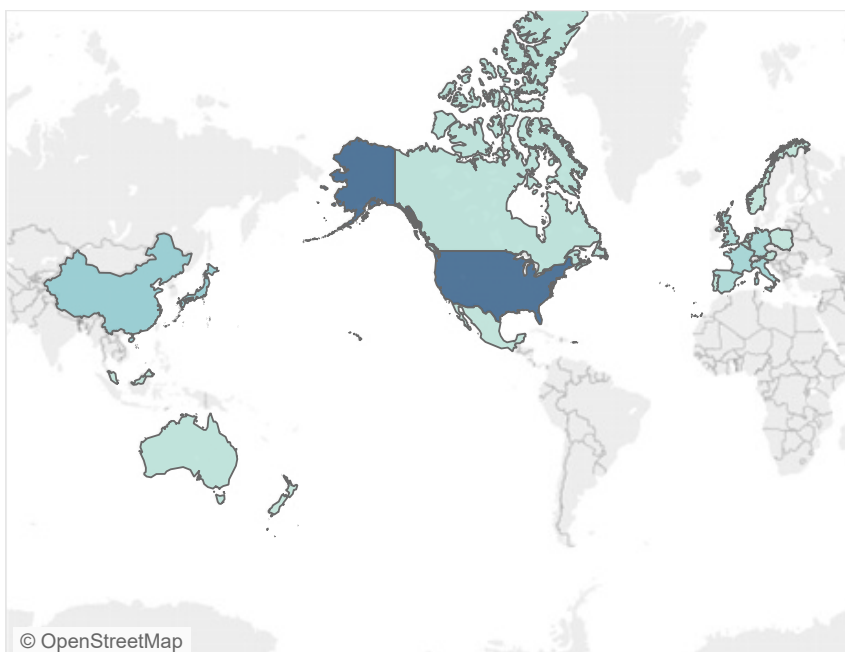
Duration

	Fondo
Duration	6,78
YTM	3,22

Duration bucket

Duration bucket	Peso (%)
0-1	13,62
1-3	20,29
3-5	15,10
5-7	14,53
7-10	10,36
10-15	13,04
>15	12,65

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Cristina Iemma,
Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

A marzo, il Fondo ha avuto un rendimento negativo del 3%, in linea con la dinamica del mercato obbligazionario globale, per effetto di una dinamica valutaria penalizzante (indebolimento del dollaro statunitense e delle valute correlate) e del forte movimento sfavorevole dei tassi.

Molte delle variabili che guidano i mercati hanno subito grandi modifiche nelle ultime settimane. In primis, le misure annunciate dalla nuova amministrazione USA, focalizzate su maggior controllo della spesa pubblica e possibili dazi doganali applicati ai principali partner commerciali, hanno determinato reazioni piuttosto negative da parte dei mercati. In particolare, il fatto che tali misure fossero accompagnate da dati macroeconomici anticipatori in indebolimento ha indotto un riprezzamento dei rischi di recessione globale. A dispetto di questo, le stime più recenti, con la rilevante eccezione delle stime della Fed di Atlanta, registrano una crescita per il trimestre in corso ancora in rallentamento ma positiva, nell'ordine del 2-3% reale. Un ulteriore timore riguarda la dinamica dell'inflazione, i cui miglioramenti da qualche mese a questa parte appaiono più stentati. Il dato si sta stabilizzando, sia nelle misure di "CPI" che di "PCE" (la preferita della Fed), nell'intorno del 3%, dunque superiore agli obiettivi di politica monetaria. Nel mese di marzo i tassi a breve europei sono stati alquanto volatili, con un'iniziale brusco movimento al rialzo, in seguito al superamento del "debt brake" costituzionale sulla spesa pubblica tedesca, poi gradualmente rientrato sull'attesa di una guerra commerciale scatenata dai dazi statunitensi. Negli Stati Uniti le aspettative sul ciclo di ribasso della Fed sono aumentate leggermente, arrivando a prezzare in pieno tre ribassi da ¼ di punto entro fine anno, mentre quelle sulla BCE sono rimaste stabili e leggermente sopra ai 2 ulteriori ribassi entro fine anno, dopo il taglio realizzatosi nel mese di marzo. I tassi a due anni sono pertanto scesi dal 4 al 3,90% negli Stati Uniti, mentre in Germania hanno chiuso il mese dove erano partiti, ovvero al 2,05%. Lo spread della Periferia ha mostrato una ulteriore riduzione, sebbene marginale, con il BTP a due anni sceso al 2,30%.

La duration complessiva del portafoglio è pari a 6,8 anni, mentre il rendimento a scadenza (yield-to-maturity) è pari a 3,2%. L'esposizione valutaria relativa è limitata. Il sottopeso di Renminbi generato dal modello è stato coperto nel corso del mese.

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...