

30/05/2025

Valore del Fondo

Valore Quota	95,18
Patrimonio	€ 934,21M

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	-3,92%
Volatility	6,77%



Rendimenti Mensili

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

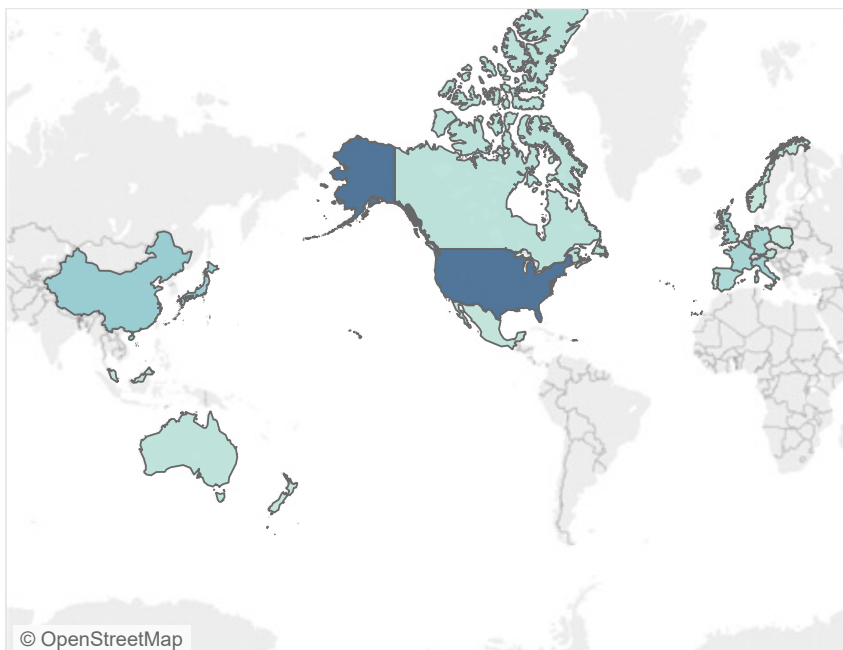
Dettagli Composizione

Duration

	Fondo
Duration	6,57
YTM	3,38

Duration bucket	Peso (%)
0-1	14,04
1-3	22,05
3-5	15,47
5-7	12,46
7-10	10,07
10-15	11,79
>15	13,71

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Cristina Iemma,
Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

A maggio il Fondo ha avuto un rendimento negativo pari a -0,45%, in linea con la dinamica del mercato obbligazionario globale, ancora penalizzato dai movimenti valutari (indebolimento del dollaro statunitense e delle valute correlate), a fronte di una dinamica di tasso più stabile.

Nel mese di maggio i tassi a breve europei hanno mostrato una notevole volatilità, con un forte rialzo nella prima metà del mese, sulla scia della ripresa del mercato azionario americano ed un parziale recupero nella seconda parte. Negli Stati Uniti, le aspettative sul ciclo di ribasso della Fed sono diminuite leggermente, con 4 ribassi da ¼ di punto attualmente previsti entro fine 2026, mentre sulla BCE è dato per scontato un ulteriore taglio di ¼ di punto a giugno ed uno successivo entro dicembre, per un terminal cycle rate che si colloca tra 1,5% e l'1,75%. I tassi a due anni negli Stati Uniti sono stati caratterizzati da una forte volatilità passando dal 3,60% ad oltre il 4%, per poi chiudere il mese al 3,90%. I tassi a due anni tedeschi hanno seguito un simile andamento, con minore volatilità, passando dall'1,70% di inizio mese a 1,75%, con lo spread della Periferia che si è di nuovo riportato ai minimi, poco sopra i 20 punti base, col tasso sul BTP a due anni che è rimasto stabile, intorno al 2%.

Sul fronte macroeconomico, i dati economici statunitensi hanno offerto segnali misti. Il PIL del primo trimestre ha registrato un calo dello 0,3%, leggermente peggiore delle attese. I dati dell'inflazione dell'Eurozona sono risultati in calo, con l'inflazione core scesa dal 2,7% al 2,3% YOY ed un dato CPI globale sceso dal 2,2% a 1,9%. L'inflazione negli Stati Uniti è leggermente diminuita, con il tasso annuo che è sceso al 2,4% dal 2,8% del mese precedente, anche se l'effetto dei dazi annunciati non si è ancora manifestato. Sul fronte valutario il dollaro statunitense si è mosso nel range 1,10/1,14 contro euro; si è rafforzato nella prima parte del mese, per poi indebolirsi, anche nei confronti dello yen giapponese e delle valute asiatiche.

Il fondo è stato ribilanciato nel corso del mese. La duration complessiva del portafoglio è ora pari a 6,6 anni mentre il rendimento a scadenza (yield-to-maturity) pari a 3,4%. In termini di allocazione il portafoglio è caratterizzato da un sovrappeso di Spagna, Italia e Stati Uniti, mentre è in sottopeso di Finlandia e Portogallo rispetto al mercato obbligazionario globale. Permane un sovrappeso di duration su area euro mentre la duration negli Stati Uniti è in leggero sottopeso.

Fondaco SGR

Corso Vittorio Emanuele II, 71
10128 Torino
Italy

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...

Web Site

www.fondacosgr.it